MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

February 2002

HIGHLIGHTS

- ***Output continued to recover in November, but still remained below its third quarter level.***
- ***Employment rose sharply by 75,900 in January, with full-time jobs rising after losses in the previous three months.***
- ***The unemployment rate, however, fell only 0.1 percentage point to 7.9%, as the labour force increased again.***
- ***Consumer spending, led by auto sales, and housing activity posted solid gains.***
- ***The Canadian dollar fell to a new record low in January, but recovered later on signs of improving economic conditions and prospects.***

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($97 B)	933.7	0.2	-0.3	Nov
Goods	290.5	-0.2	-5.0	Nov
Services	643.2	0.4	1.9	Nov
Composite Index	167.7	0.4	0.4	Dec
Employment (000's)	15,166	0.5	0.7	Jan
Full-time	12,367	0.2	0.3	Jan
Part-time	2,799	1.7	2.6	Jan
Unemployment* (%)	7.9	8.0	6.9	Jan
Youth*	13.8	14.0	12.1	Jan
Adult*	6.8	6.9	5.8	Jan
CPI inflation*	1.3	0.7	3.0	Jan
Retail Sales ($M)	24,584	1.4	5.2	Nov
Housing Starts (000's)	204.3	17.3	43.1	Jan
Trade Balance* ($M)	4,561	4,062	5,244	Nov
Exports	32,652	1.3	-9.8	Nov
Imports	28,090	-0.3	-9.3	Nov
M&E	8,578	-1.0	-19.2	Nov
3-mth Corp. paper* (%)	2.09	2.08	5.29	Feb 6
Long bond yield* (%)	5.62	5.69	5.72	Feb 6
Canadian dollar* (US¢)	62.32	62.78	66.72	Feb 8

*Data in levels only – % change not reported.

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

Industry Canada Industrie Canada

Canada

Monthly Economic Indicators
February 2002

CONTENTS

The Economy Page

Real GDP by Industry 3

Consumer Spending and Attitudes 4

Business Investment in Plant and Equipment 5

Housing 6

Trade and Competitiveness 7

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 8

Industry Overview 9

Provincial Overview 10

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 11

Short-term and Long-term Interest Rates 12

Exchange Rates and Stock Prices 13

The United States Economy

U.S. Economic Trends 14

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 15

This report uses data available as of February 14, 2002. It has been prepared by Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Arif Mahmud, and Karen Smith of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Hossein Rostami. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support. All information is taken from public sources, primarily Statistics Canada, the Bank of Canada and the Canada Mortgage and Housing Corporation. Please address comments to Hossein Rostami at 613-995-8452 or through the Internet at rostami.hossein@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4516

Real GDP by Industry

Output continues to recover in November...

- Real GDP at basic prices increased 0.2% in November, the second straight monthly increase but still only a partial recovery from the 0.8% decline in September. This, combined with the rise in the Composite Leading Index in the past three months, point to improving economic conditions and prospects.

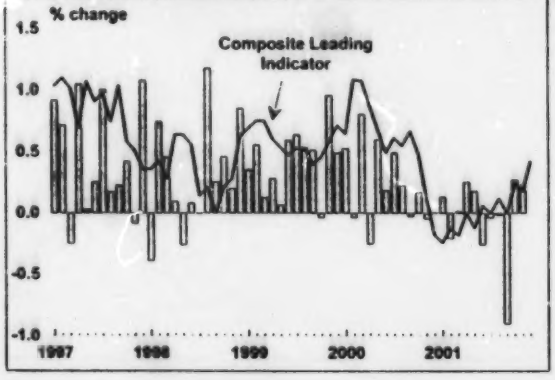
...supported by gains in the Services sector

- Services output rose 0.4% in November after rising 0.3% in October, more than offsetting the losses recorded in September. Retail Trade increased for the second straight month. Travel-related industries made some gains in November although the effects of September 11 continued to hold back demand.

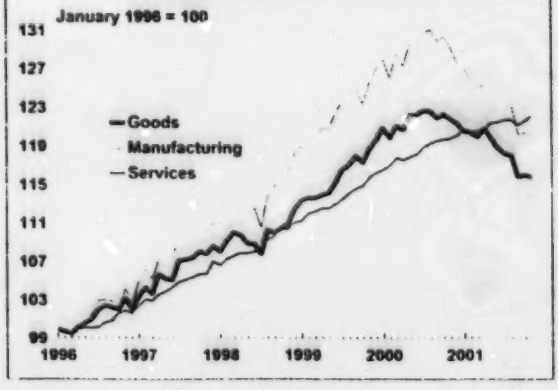
- Goods production edged down 0.2% in November following a comparable gain in October. Manufacturing output fell due to weaker demand for computers & electronic products and electrical equipment.

- A new index for the Information and Communications Technologies (ICT), consisting of seven manufacturing industries (16% of total output) and nine service industries (84% of total output), declined by 0.2% in November, returning to levels not seen since March 2000. The continuing expansion of ICT services (0.4%) was more than offset by the ongoing retrenchment of manufacturing products (-3.2%). ICT share of total output has increased substantially from 4.3% in 1997 to 6.1% in November 2001. Despite its small share, ICT has had an important influence on overall economic growth. In 2000, growth in the ICT sector was up 21%, while total real GDP increased 4.5%. In fact, ICT contributed one-quarter of all economic growth in that year. Up to November 2001, ICT had flattened out, while the overall economy had inched up 0.8%. Moreover the manufacturing component of ICT shot up nearly 40% in 2000 and has declined 25% up to November in 2001.

Real GDP at Basic Prices



Real GDP by major sector



Real GDP at Basic Prices (1997 dollars)

November 2001	$ millions	monthly change	% Change since last month	% Change since last year
Total Economy	**933,721**	**2,164**	**0.2**	**-0.3**
Business Sector	**789,098**	**2,057**	**0.3**	**-0.8**
Goods-producing	**290,505**	**-582**	**-0.2**	**-5.0**
Agri., Forest, Fish, Hunt*	20,123	-187	-0.9	-9.2
Mining & Oil & Gas Extraction	35,570	-205	-0.6	-2.4
Utilities	27,041	-153	-0.6	-4.4
Construction	49,864	150	0.3	1.7
Manufacturing	157,907	-187	-0.1	-7.0
Services-producing	**643,216**	**2,746**	**0.4**	**1.9**
Wholesale Trade	55,579	279	0.5	0.0
Retail Trade	52,464	1,056	2.1	4.9
Transportation & Warehousing	42,455	152	0.4	-5.4
Information & Cultural	44,519	93	0.2	7.0
FIRE**	184,859	842	0.5	3.3
Professional***	39,895	-130	-0.3	-1.2
Admin & Waste Mgmt	20,434	72	0.4	3.0
Education	43,250	-37	-0.1	0.6
Health & Social	53,754	-13	-0.0	1.5
Arts, Entertain. & Recreation	8,955	97	1.1	-0.5
Accommodation & Food	22,308	240	1.1	-1.9
Other	21,013	20	0.1	2.2
Public Administration	53,731	75	0.1	4.1

*Agriculture, forestry, fishing & hunting
**Finance, Insurance & Real Estate
***Professional, scientific & technical

THE ECONOMY

Consumer Spending and Attitudes

Consumer spending is poised to increase in the fourth quarter

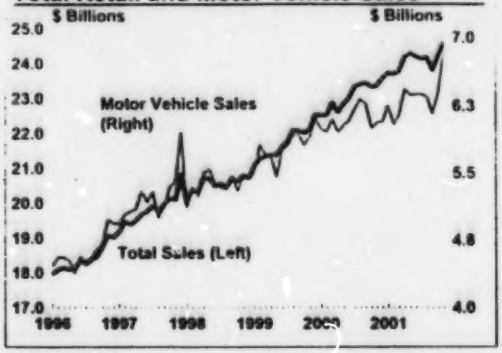
- Following a weak third quarter performance in consumer activity, reflecting in part the adverse affect of September 11, recent indicators point to strong consumer spending in the fourth quarter.

- Driven by rising motor vehicle sales, retail sales increased for the second consecutive month in November, further offsetting the sharp decline in September. Motor vehicle sales were up in December, but down slightly in January (unofficial).

Amid a recovery in consumer confidence and income

- The Consumer Confidence index stood at 109 in the fourth quarter, nearly 10 points higher than the 99.2 level recorded in the Conference Board's special October survey. The gain has not only reversed the October result, but raised the index slightly above the third quarter level. Moreover, tax cuts, and rising employment are helping to cushion disposable income, which rose in the third quarter. These developments bode well for continued healthy consumption. It remains to be seen, however, whether the unusually large incentives have enticed consumers to advance their purchases of motor vehicles.

Total Retail and Motor Vehicle Sales



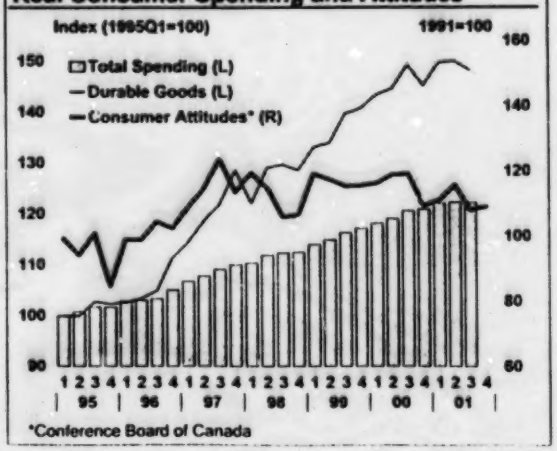
Retail Sales and Consumer Credit

November 2001	$ millions	% Change since last month	% Change since last year
Total Retail Sales (S.A.)	24,584	1.4	5.2
Food	5,393	-0.4	4.2
Drug Stores	1,234	0.8	7.2
Clothing	1,348	0.1	3.9
Furniture	1,410	2.3	9.1
Automotive	9,892	3.4	5.7
General Merch. Stores	2,685	-1.0	3.5
All other Stores	2,623	0.8	4.6
Total ex. motor vehicles	17,751	-0.6	2.6
Consumer Credit	206	0.2	5.5

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1999	2000	2001 Q2	2001 Q3
Real Consumption (97$)	546,451	566,229	578,210	577,763
% change	3.4	3.6	0.6	-0.3
Durable Goods	76,956	81,882	84,364	83,342
% change	7.5	6.4	1.2	-4.8
Semi-Durable Goods	48,212	50,476	52,641	51,944
% change	3.0	4.7	5.3	-5.2
Non-Durable Goods	128,133	130,347	131,488	131,217
% change	2.0	1.7	-1.2	-0.8
Services	293,192	303,674	310,018	311,479
% change	3.1	3.6	0.6	1.9
Disposable Income	597,710	631,023	651,452	657,040
% change	5.0	5.6	-1.0	3.5
Saving Rate (%)	4.2	3.9	2.6	3.3
Debt-to-Income Ratio (%)	96.1	94.4	95.3	95.6

Real Consumer Spending and Attitudes



Business Investment in Plant and Equipment

Business investment prospects remain weak

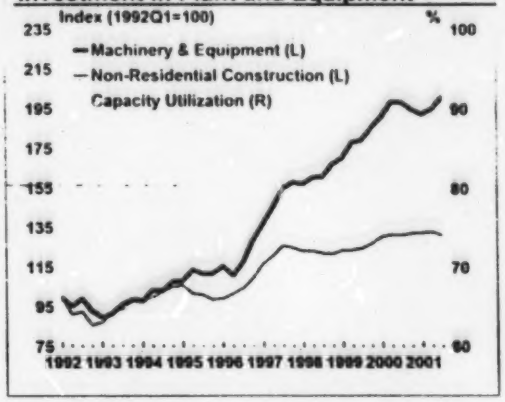
- Business investment in machinery and equipment rose in the third quarter due to special factors such as the importation of a floating drilling rig in Nova Scotia. Signs of upcoming weakness are apparent, however. For example, corporate operating profits in the non-financial industries fell for the third straight quarter to a 2-year low and capacity utilization reported its fifth straight quarterly decline.

- Recent indicators show that imports of M&E fell for the third straight month in November. A similar pattern was evident for non-residential construction activity. These developments point to weak business investment in the fourth quarter.

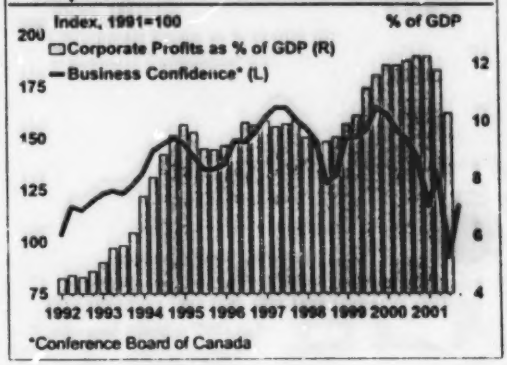
...despite a sharp recovery in business confidence

- The Conference Board's Index of Business Confidence rose sharply from 92.9 in the third quarter to 117.6 in the fourth quarter. However, the rebound was not enough to fully recover from the downturn of September 11. Moreover, even with the recent increase, only 40% of businesses expected the economy to be better in six months

Investment in Plant and Equipment



Corporate Profits & Business Confidence



*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1999	2000	2000 Q4	2001 Q1	2001 Q2	2001 Q3
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1997$)	80,703	88,550	88,135	87,048	88,200	90,900
% change	*10.5*	*9.7*	*-7.0*	*-4.8*	*5.4*	*12.8*
Non-residential Construction (1997$)	44,873	47,274	47,566	47,704	47,859	47,241
% change	*1.8*	*5.3*	*2.7*	*1.2*	*1.3*	*-5.1*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	84.4	86.1	85.0	83.0	81.9	79.4
Capacity Utilization (Mfg. sector)	85.6	86.3	84.8	81.5	80.0	77.4
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	168,323	197,733	192,832	173,880	175,552	150,328
% change	*20.3*	*17.5*	*-9.6*	*-33.9*	*3.9*	*-46.2*
Profits - Non-financial industries	118,153	139,248	139,252	134,772	129,000	113,912
% change	*27.0*	*17.9*	*-5.1*	*-12.3*	*-16.1*	*-39.2*
Profits - Financial industries	50,169	58,488	53,584	39,108	46,552	36,416
% change	*6.8*	*16.6*	*-19.9*	*-71.6*	*100.8*	*-62.6*
Business Credit	736,456	788,083	808,245	813,711	813,888	827,810
% change	5.8	7.0	7.3	2.7	0.1	7.0

Housing

Housing activity recovers further

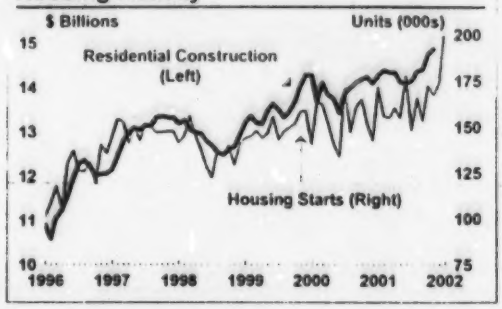
- Housing activity continues to gain momentum in the fourth quarter. For example, higher housing starts in December increased the fourth quarter average further above the third quarter, and a sharp rise in housing starts in January augurs well for the first quarter of 2002. Similarly, existing home sales were also higher in the fourth quarter and residential construction rose for the second straight month in November.

...helped by low mortgage rates

- Low interest rates have been an important factor behind the recent overall strength in housing activity. In the fourth quarter, the average one-year mortgage fell to 4.7%, the lowest rate in more than two decades.

- Although residential building permits fell 5.2% in December following two consecutive monthly increases, the overall result for the fourth quarter was higher than that of the previous quarter. This suggests that housing activity should remain robust in the near-term.

Housing Activity



Monthly Housing Indicators

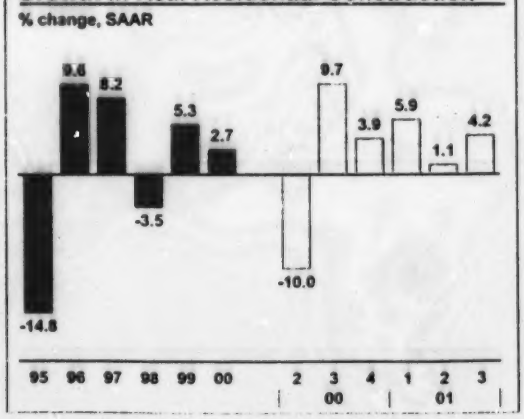
	levels	Change since last month	Change since last year
Residential Construction (1) ($97M, basic prices)	14,892	0.9%	4.5%
Building Permits, $M (2)	1,881	-5.2%	15.1%
Sales of Existing Homes (2) (# of units)	26,523	1,470	
Housing Starts, # of units (3)	204,300	30,200	61,500
Newfoundland	1,300	-500	300
Prince Edward Island	200	-100	-400
Nova Scotia	4,000	-200	1,200
New Brunswick	1,100	-1,900	100
Quebec	32,700	3,200	16,100
Ontario	93,500	23,700	28,300
Manitoba	1,500	-1,200	-600
Saskatchewan	2,100	1,600	2,000
Alberta	28,800	1,400	6,700
British Columbia	19,100	4,300	7,500

1 - November data; 2 - December data; 3 - January 2002 data
Sources: Statistics Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association

Real Investment in Residential Structures

$97 Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1999	2000	2001 Q2	2001 Q3
Construction by Business sector	44,222	45,399	46,734	47,216
% change	*5.3*	*2.7*	*1.1*	*4.2*
New Housing	22,322	22,857	23,529	23,599
% change	*7.7*	*2.4*	*-1.9*	*1.2*
Alterations & Improvements	15,117	15,809	15,748	15,988
% change	*2.0*	*4.6*	*-7.1*	*6.2*
Ownership & Transfer Costs	6,705	6,976	7,628	7,824
% change	*0.7*	*4.0*	*31.7*	*10.7*
Residential Construction	44,466	45,643	46,948	47,454
% change	*5.3*	*2.6*	*1.1*	*4.4*

Growth in Real Residential Construction



Trade and Competitiveness

Exports rebound in November...

- Exports rose 1.3% in November following seven straight monthly declines. Four of the seven major categories reported increases, with Machinery & Equipment, Automotive Products and Industrial Goods and Materials leading the growth. These categories account for almost two-thirds of total exports.

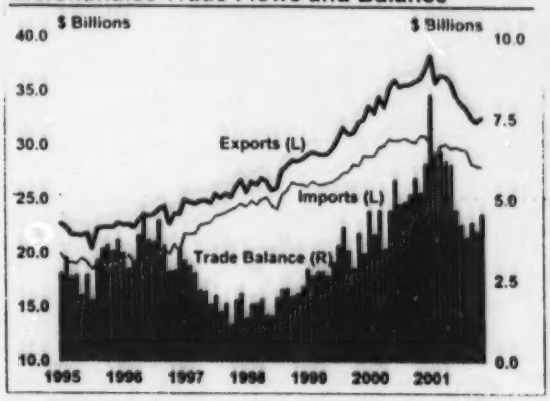
- Imports edged down 0.3% on the month, the fifth consecutive monthly decline. A large decline in the imports of Industrial Goods & Materials offset gains in the imports of Automotive and Agricultural & Fishing Products.

...pushing up the trade surplus

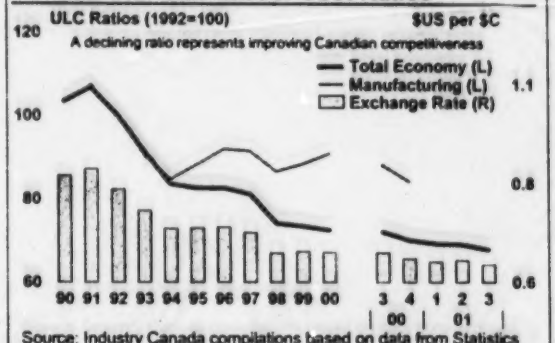
- Canada's merchandise trade surplus increased to $4.6 billion in November. The cumulative surplus for the first eleven months of the year was $59.4 billion, $6.3 billion higher than last year.

- Canada's trade surplus with the U.S. declined to just under $6.8 billion in November from $7.0 billion in October. The merchandise trade surplus with all other countries rose by nearly three-quarters of a billion dollars to $2.2 billion in the wake of higher exports.

Merchandise Trade Flows and Balance



Canada-U.S. Unit Labour Cost Ratios



Source: Industry Canada compilations based on data from Statistics Canada and the U.S. Bureau of Labor Statistics

Merchandise Trade

November 2001	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	October 2001	November 2001	2000 Jan-Nov.	2001 Jan-Nov.	Oct. to Nov. 2001	Oct. to Nov. 2001	Nov. 2000 to Nov. 2001
Exports	**32,234**	**32,652**	**385,432**	**382,895**	**418**	**1.3**	**-0.8**
to United States	27,323	27,209	327,772	326,020	-114	-0.4	-12.8
Imports	**28,170**	**28,090**	**332,288**	**323,478**	**-80**	**-0.3**	**-0.3**
from United States	20,304	20,438	245,103	235,537	134	0.7	-9.3
Trade Balance	**4,062**	**4,561**	**53,144**	**59,417**	**499**		
with United States	7,019	6,771	82,669	90,483	-248		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,609	2,574	25,015	28,151	-35	-1.3	11.9
Energy Products	3,446	3,024	46,479	53,617	-424	-12.3	-38.6
Forestry Products	3,102	3,008	38,498	35,603	-94	-3.0	-13.2
Industrial Goods & Materials	5,371	5,691	60,511	61,057	320	6.0	1.7
Machinery & Equipment	7,821	8,055	97,199	91,145	234	3.0	-11.1
Automotive Products	7,438	7,837	90,513	85,256	399	5.4	-5.5
Other Consumer Goods	1,278	1,288	13,512	14,447	10	0.8	-1.8
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,755	1,769	16,989	18,700	14	0.8	9.9
Energy Products	1,154	1,150	16,117	16,622	-4	-0.3	-33.7
Forestry Products	234	233	2,805	2,656	-1	-0.4	-10.4
Industrial Goods & Materials	5,635	5,509	64,568	63,237	-126	-2.2	-9.9
Machinery & Equipment	8,665	8,578	112,080	104,039	-87	-1.0	-19.2
Automotive Products	6,075	6,151	71,284	66,836	76	1.3	2.0
Other Consumer Goods	3,565	3,593	36,578	39,268	28	0.8	2.5

LABOUR MARKET TRENDS

Employment and Unemployment

Employment rises sharply in January...

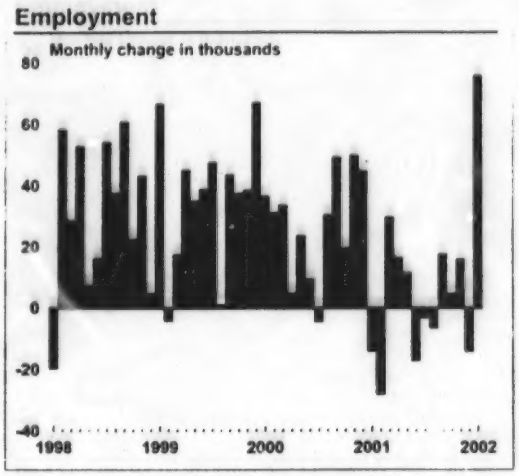
- Employment rose by 75,900 in January, the largest monthly increase since 1994. The rise surprised most analysts who expected a decline in employment. Gains were concentrated in part-time jobs (+46,000) but full-time employment also rose (+30,000), following losses in the previous three months. In line with these developments, total hours worked in all industries increased 0.9% in January, suggesting that production rose this month.

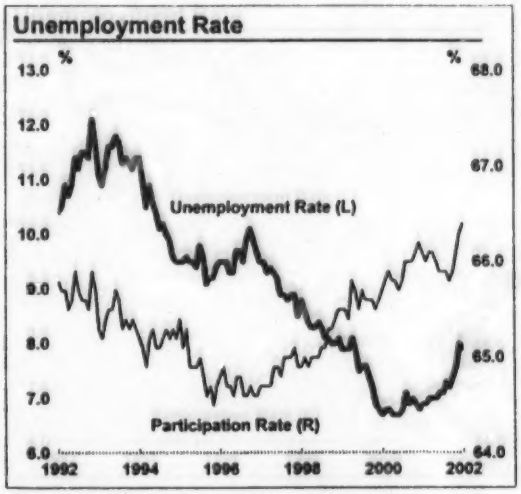
- However, on a year-over-year basis, employment edged up by only 0.7% (+103,000). Of this number, almost 70% were in part-time employment, reflecting the economic slowdown. The proportion of people working part-time reached 18.5% in January, the highest rate since mid-1999.

...reducing the unemployment rate to 7.9%

- Despite better employment conditions, the national unemployment rate was down only 0.1 percentage point to 7.9%, as the labour force expanded again. This rate was still one of the highest unemployment rates recorded since the Spring of 1999.

- Youth employment rose 36,000 in January, mostly due to added work in the restaurant sector. Adult employment increased 40,000, reducing the unemployment rate to 6.8%, but this is still 1 percentage point higher than the rate recorded in January 2001.





Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2001 January	2001 December	2002 January	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Employment	15,063.0	15,090.2	15,166.1	75.9	103.1	75.9	0.5	0.7
Full-time	12,335.2	12,337.2	12,367.3	30.1	32.1	30.1	0.2	0.3
Part-time	2,727.8	2,753.0	2,798.9	45.9	71.1	45.9	1.7	2.6
Youth 15-24	2,337.8	2,300.3	2,335.9	35.6	-1.9	35.6	1.5	-0.1
Adult 25+	12,725.2	12,789.9	12,830.2	40.3	105.0	40.3	0.3	0.8
Self-employed	2,315.3	2,281.6	2,282.8	1.2	-32.5	1.2	0.1	-1.4
Unemployment	1,109.4	1,318.8	1,304.9	-13.9	195.5	-13.9	-1.1	17.6
Unemployment Rate	6.9	8.0	7.9	-0.1	1.0	-0.1		
Youth 15-24	12.1	14.0	13.8	-0.2	1.7	-0.2		
Adult 25+	5.8	6.9	6.8	-0.1	1.0	-0.1		
Labour Force	16,172.3	16,409.0	16,471.1	62.1	298.8	62.1	0.4	1.8
Participation Rate	66.1	66.3	66.4	0.1	0.3	0.1		
Employment Rate	61.6	60.9	61.2	0.3	-0.4	0.3		

Industry Overview

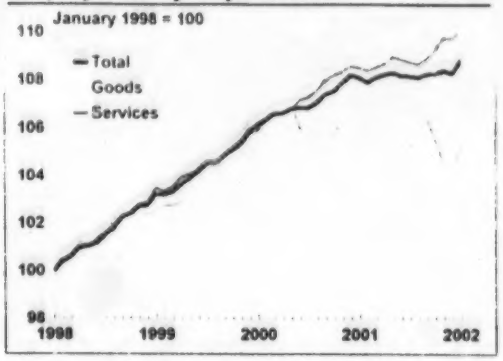
Manufacturing employment increases for the first time since July...

- Employment in the Goods sector increased by 42,000 in January, following four consecutive monthly declines. For the first time since July, Manufacturing employment increased (+25,000) as gains in paper production and printing more than offset the continuing losses in computer & electronic products and transportation manufacturing. Nonetheless, Manufacturing employment was still 88,000 below its peak reached in December 2000. Consistent with recent strength in housing, employment in Construction (+20,000) continued its upward trend. Employment declined further in Agriculture (-7,000) and Natural Resources (-3,000).

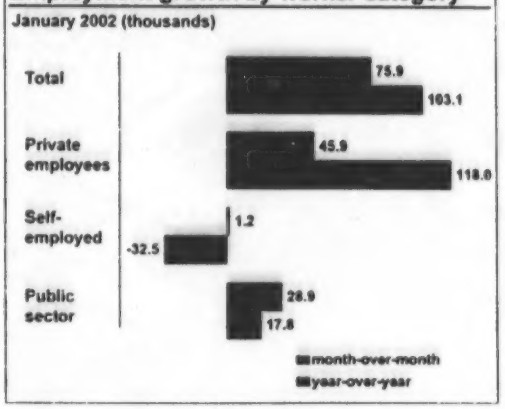
...and the Service sector creates more jobs

- Employment in Services rose by 34,000 in January, following a small decline in December. The highest increase occurred in Educational Services (+25,000) while more jobs in restaurants and drinking places pushed the employment up 19,000 in Accommodation & Food. Trade Services posted the largest loss, but on a year-over-year basis, this sector gained 42,000 jobs. Employment in Transportation declined for the fifth consecutive month, mainly due to fewer air transportation workers.

Employment by major sector



Employment growth by worker category



Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2001 January	2001 December	2002 January	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,891.0	3,791.4	3,833.4	42.0	-57.6	42.0	1.1	-1.5
Agriculture	344.7	312.7	306.1	-6.6	-38.6	-6.6	-2.1	-11.2
Natural Resources*	284.3	290.9	287.8	-3.1	3.5	-3.1	-1.1	1.2
Utilities	123.2	121.7	128.8	7.1	5.6	7.1	5.8	4.5
Construction	826.9	848.6	868.7	20.1	41.8	20.1	2.4	5.1
Manufacturing	2,311.9	2,217.4	2,242.0	24.6	-69.9	24.6	1.1	-3.0
Services-producing	11,172.0	11,298.8	11,332.7	33.9	160.7	33.9	0.3	1.4
Trade	2,373.3	2,432.5	2,415.5	-17.0	42.2	-17.0	-0.7	1.8
Transportation*	788.3	745.7	732.7	-13.0	-55.6	-13.0	-1.7	-7.1
FIRE*	868.6	872.8	875.7	2.9	7.1	2.9	0.3	0.8
Professional/Scientific	994.0	969.7	973.4	3.7	-20.6	3.7	0.4	-2.1
Management/Administrative	531.8	569.0	571.3	2.3	39.5	2.3	0.4	7.4
Educational Services	959.5	970.7	995.6	24.9	36.1	24.9	2.6	3.8
Health Care/Social Assistance	1,544.2	1,564.8	1,572.8	8.0	28.6	8.0	0.5	1.9
Information/Culture/Recreation	702.7	696.8	707.3	10.5	4.6	10.5	1.5	0.7
Accommodation & Food	968.4	991.2	1,010.4	19.2	42.0	19.2	1.9	4.3
Other Services	683.1	698.2	693.6	-4.6	10.5	-4.6	-0.7	1.5
Public Administration	757.9	787.5	784.5	-3.0	26.6	-3.0	-0.4	3.5

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing

Provincial Overview

Employment rises in most provinces, with large gains in B.C. and Quebec...

- Quebec and B.C. experienced the biggest employment gains in January, each recording a rise of 27,000. This pushed the unemployment rates down sharply to 9.1% in Quebec and 8.9% in B.C. In Quebec, the Manufacturing sector (+12,000) led employment growth while job gains were concentrated in Construction in B.C. Despite this increase, employment in B.C. has not recovered from losses recorded in the last three quarters of 2001.

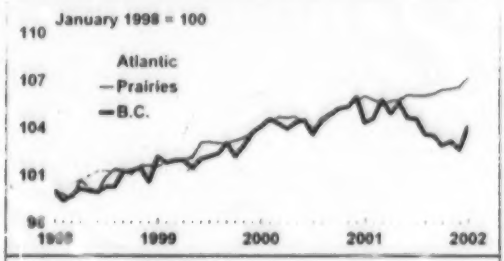
- Alberta recorded job growth for the fifth consecutive month (+11,000) as the manufacturing sector recovered from recent losses. In Saskatchewan, employment rose by 4,000 but was still down 12,000 compared to a year ago. This is due to weakness in agriculture.

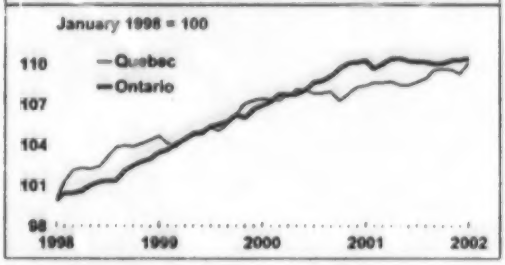
...but the unemployment rate increases sharply in Ontario and Manitoba

- Employment rose by only 0.1% in Ontario and Manitoba in January. However, a strong increase in the labour force pushed the unemployment rates up 0.5 percentage point to 7.4% in Ontario and to 5.1% in Manitoba. The small rise in Ontario's Manufacturing employment in the past two months suggests that the sector is bottoming out especially given recent encouraging economic developments in the U.S.

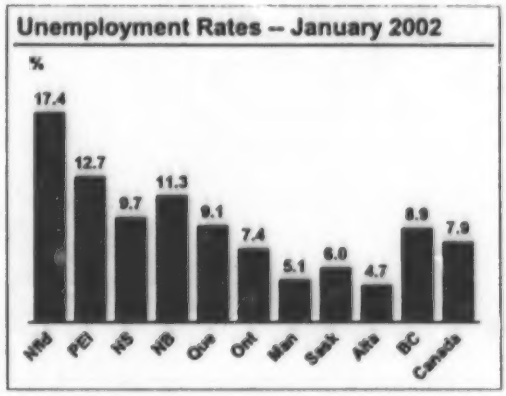
- Employment in the Atlantic provinces remained unchanged in January as employment gains in New Brunswick almost offset the losses in other provinces. On a year-over-year basis, Nova Scotia (+2.5%) and Newfoundland (+2.4%) led the employment growth in this region.

Regional employment patterns





Unemployment Rates -- January 2002



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2002 January	(000's)	%	(000's)	%		last month	last year
Canada	15,166.1	75.9	0.5	103.1	0.7	7.9	-0.1	1.0
Newfoundland	212.3	-1.9	-0.9	4.9	2.4	17.4	0.4	1.2
P.E.I.	65.7	-0.6	-0.9	0.6	0.9	12.7	0.2	1.2
Nova Scotia	426.2	-1.3	-0.3	10.2	2.5	9.7	-0.4	-0.1
New Brunswick	340.2	3.2	0.9	-0.9	-0.3	11.3	-0.1	1.0
Quebec	3,513.0	26.6	0.8	54.9	1.6	9.1	-0.6	0.5
Ontario	5,977.0	6.9	0.1	7.7	0.1	7.4	0.5	1.7
Manitoba	566.1	0.6	0.1	8.3	1.5	5.1	0.5	0.5
Saskatchewan	470.4	4.2	0.9	-12.4	-2.6	6.0	-0.2	0.3
Alberta	1,655.3	11.2	0.7	34.7	2.1	4.7	-0.4	-0.2
B.C.	1,940.0	27.0	1.4	-4.6	-0.2	8.9	-0.8	1.7

Consumer and Commodity Prices

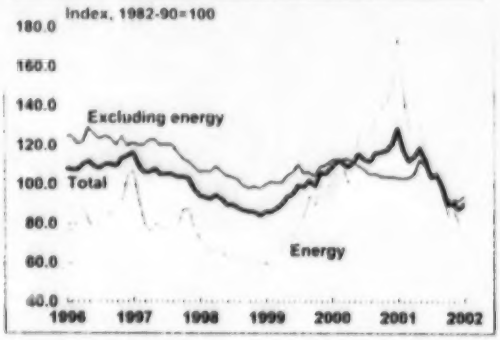
Inflation rises to 1.3%, primarily due to higher gasoline and food prices...

- Inflation was 1.3% in January, up from 0.7% in the previous two months.
- The upward pressure came from unusually high food prices in January, as a result of the worst U.S. harvests in more than 25 years, as well as higher insurance premiums and gasoline prices. Meanwhile, clothing prices declined further, moderating the advance. While energy prices fell 7.0%, this was smaller than the 11.4% decline in December. Excluding energy prices, consumer price inflation rose to 2.2% from 2.0% in December.

...and the "core" rate remains below the midpoint of the official target range

- The "core" rate of inflation, which excludes the eight most volatile components and indirect taxes, rose to 1.8% from 1.6% in December. This remains below the midpoint of the 1%-3% target range.
- Commodity prices were down 29.8%, reflecting a sharp 52.5% drop in energy prices from January last year when both price indices peaked out.

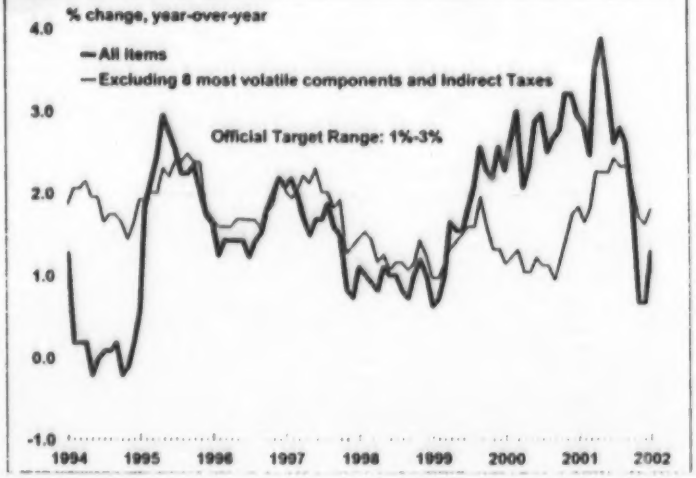
Commodity Prices ($U.S. basis)



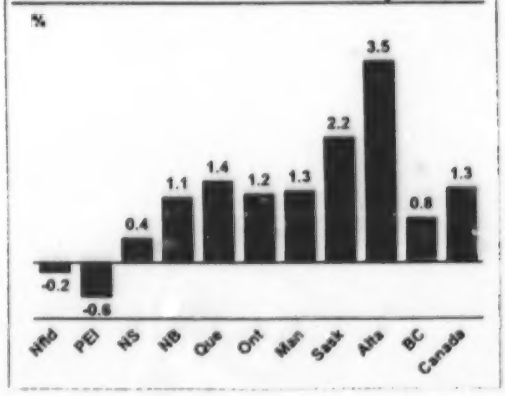
Consumer Prices

January 2002	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All Items CPI	116.2	0.3	1.3
Food	120.0	1.2	4.6
Shelter	113.0	0.4	1.8
Household operations	112.9	-0.1	2.2
Clothing & Footwear	102.3	-1.4	-2.4
Transportation	126.9	0.7	-3.3
Health & Personal Care	114.3	-0.2	1.1
Recreation, Educ. & Reading	122.3	-0.5	0.7
Alcohol & Tobacco	112.2	0.3	13.1
Excl. 8 Most Volatile/Indirect Taxes	117.4	0.1	1.8
Energy	121.8	2.3	-7.0
Commodity Prices (January 2002)			
Index, 1982-90=100	90.4	3.0	-29.7
Excluding Energy	94.2	2.5	-9.1
Energy	83.3	3.9	-52.5

Consumer Price Index



Provincial CPI Inflation -- January 2002



Short-term and Long-term Interest Rates

Short-term interest rates show signs of levelling off...

- The Bank of Canada cut its overnight rate to 2.0% and the Bank rate to 2.25% on January 15, bringing the cumulative easing since January 2001 to 375 basis points (bps). Analysts expect the Bank to keep its key rate unchanged on March 5, the next scheduled date for a policy interest rate announcement.

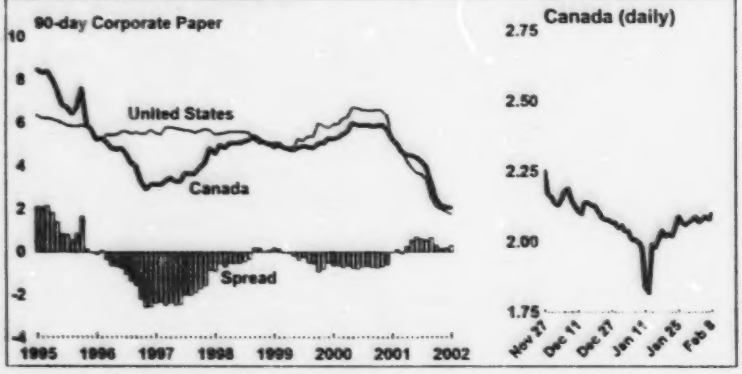
- The U.S. Federal Reserve kept the Fed funds rate unchanged at 1.75% in January, following 11 consecutive rate cuts totalling 475 bps in 2001. The Fed, however, left the door open for further cuts, pointing to the risks of further economic weakness. Nonetheless, in light of improving economic prospects, analysts expect the next action will be an increase in policy rates (likely in the second half of this year).

...while long-term yields are pull down by safe-haven inflows

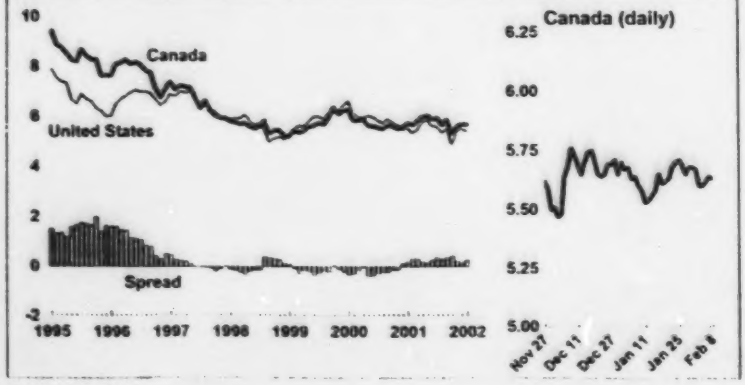
- Yields on long-term bonds in North America have trended higher in the last few months on encouraging economic reports suggesting that the worst of the downturn is over. More recently, however, investors switched some funds out of equities and into the bond market on concerns over corporate accounting practices and market regulations, pushing yields lower.

- After bottoming out around 5.30% in mid-November, Canadian long-term yields rose steadily to 5.75% but softened thereafter, closing out at 5.62% on February 6.

Short-term Interest Rates



Long-term Bond Yields



Key Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S.*
1999	5.27	-0.49	6.23	-0.22
2000	5.71	-0.60	5.56	0.11
Aug 2001	3.96	0.57	5.67	0.31
Sept	3.19	0.67	5.86	0.36
Oct	2.45	0.33	5.31	0.42
Nov	2.17	0.17	5.59	0.23
Dec	2.08	0.19	5.69	0.17
Jan 2002	2.07	0.31	5.68	0.27
Feb 6	2.09	0.24	5.62	0.24

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts.

Key Lending Rates

(end of period)	Bank Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	5 year
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
2000	6.00	7.50	7.70	7.95
Aug 2001	4.25	5.75	6.20	7.60
Sept	3.75	5.25	5.45	7.15
Oct	3.00	4.50	4.90	6.90
Nov	2.50	4.00	4.60	6.85
Dec	2.50	4.00	4.60	6.85
Jan 2002	2.25	3.75	4.55	7.00
Feb 6	2.25	3.75	4.55	6.85

Exchange Rates and Stock Prices

The Canadian dollar recovers after hitting a new record low...

- The Canadian dollar closed out on a new low of US¢62.0 on January 18 on continued weakness in commodity prices and flight-to-safety flows into U.S. dollar assets. The dollar regained some strength, however, amid supportive talk by Canadian officials and improving economic conditions.

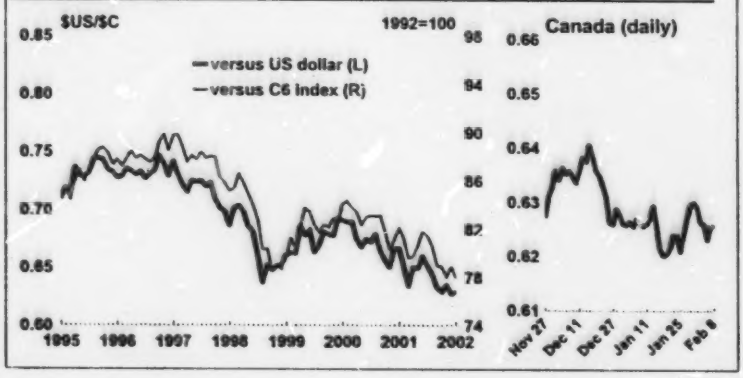
- On February 15, the Canadian dollar closed out at US¢62.9, slightly above the level at which it started off the year. In February, the Canadian currency also gained some strength against the Euro and the Yen compared to January levels.

...while dubious corporate practices shake equity investors' confidence

- After a sharp recovery in the closing months of 2001, equity markets came under downward pressure on revelations that the bankruptcy of U.S. energy company Enron ensued from fraudulent financial practices. This raised serious questions on financial statement transparency on corporate activities.

- While North American equity markets are still up more than 15% from last September's lows, the TSE 300 on February 15 was down 173 points from its level at the start of this year to 7515 and the Dow Jones was down 170 points to 9903.

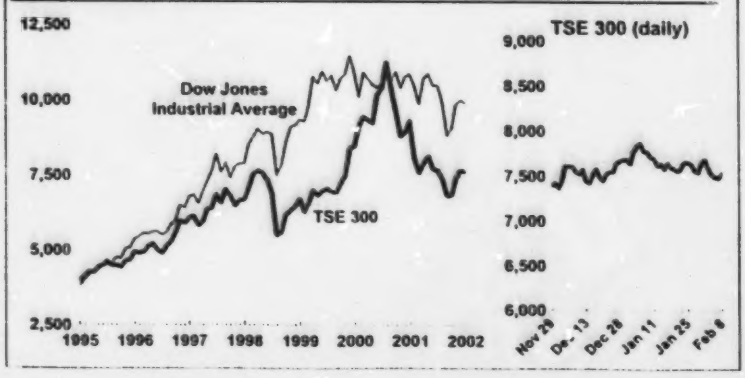
Canadian dollar



The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $Cdn	Index vs. C-6 (92=100)	$Cdn vs. EURO	yen vs. $Cdn
1999	0.6929	82.67	N/A	69.66
2000	0.6669	81.19	1.365	73.64
Aug 2001	0.6448	80.60	1.390	78.70
Sept	0.6335	79.01	1.430	75.67
Oct	0.6294	78.98	1.422	77.29
Nov	0.6358	78.08	1.414	76.90
Dec	0.6278	78.95	1.407	80.76
Jan 2002	0.6300	78.05	1.414	82.89
Feb 8 2002	0.6232	78.45	1.380	83.75

Stock Market Indices



Key Stock Market Indexes

	January Close	% change from last month	% change from last year
TSE 300	**7,648**	**-0.5**	**-18.0**
Oil & Gas	8,959	-1.5	12.2
Metals & Minerals	4,415	6.1	14.9
Utilities	11,583	-3.0	-27.6
Paper & Forest	5,294	7.0	16.6
Merchandising	6,658	1.1	21.1
Financial Services	10,825	-1.5	-0.3
Golds	5,664	11.6	38.8
S&P 500	**1,130.2**	**-1.6**	**-17.3**
Dow Jones	**9,920**	**-1.0**	**-8.9**

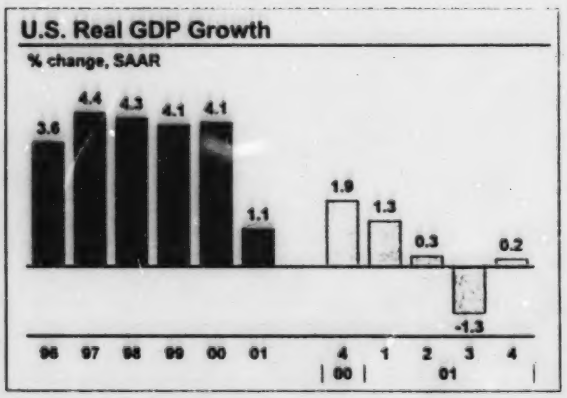
U.S. Economic Trends

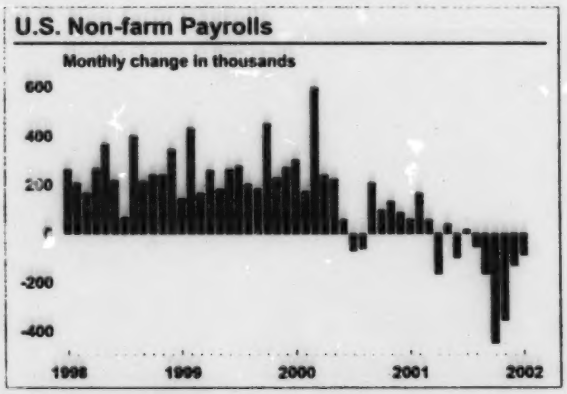
The U.S. economy rose 0.2% in the fourth quarter...

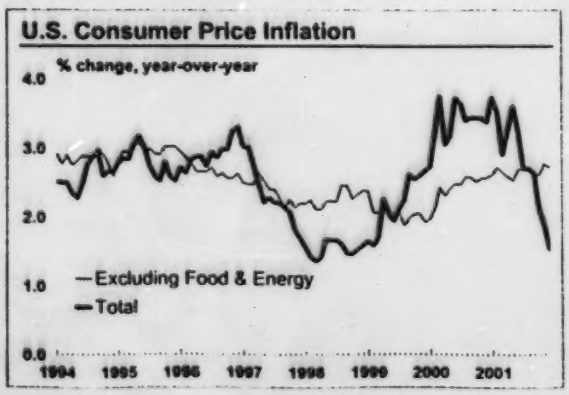
- Based on advance estimates (which are based on incomplete data and subject to substantial revisions) U.S. real GDP grew 0.2% (annualized) in the fourth quarter, after decreasing 1.3% in the third. This reflects the biggest increase in government spending (9.2%) in 15 years and a strong rise in consumer spending (5.4%), which was powered by the zero-interest financing incentives offered to spur car sales. By contrast, business investment fell and firms continued to liquidate their inventories which pulled down the overall growth figures by 1.6 points and 2.2 points, respectively.
- The Institute for Supply Management reported that its index of business activity rose to 49.9 in January from 48.1 in December, another signal of improvement in the manufacturing sector, which has been mired in a 17-month long slump. An index above 50 indicates manufacturing growth.
- Worker productivity increased at an annual rate of 3.5% in the fourth quarter, the largest rise in more than a year as businesses cut workers' hours and eliminated jobs to cope with the ailing economy. It was a big improvement over the 1.1% growth rate in the third quarter.

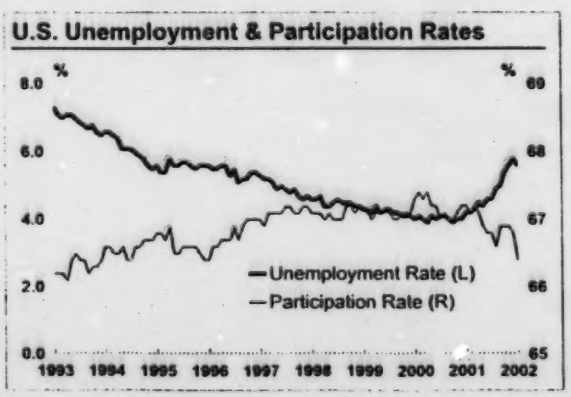
...and unemployment rate dropped to 5.6% in January...

- The unemployment rate decreased 0.2 percentage point to 5.6% in January not because employment went up but because the labour force decreased - 924,000 job seekers stopped looking for work. Non-farm Payroll employment fell by 89,000 in January, an improvement from the 311,000 average cuts that occurred in the previous three months.
- CPI slowed to 1.6% in December on a year-over-year basis and core inflation was 2.7%.









COMING UP

Key Future Data Releases and Planned Events

CANADA

Survey of Manufacturing – December	February 19
International Trade – December	February 21
Private and Public Investment Intentions – 2002	February 27
Financial Statistics for Enterprises – 4th Quarter 2001	February 27
Real GDP by Industry – December	February 28
National Economic & Financial Accounts – 4th Quarter 2001	February 28
Balance of International Payments – 4th Quarter 2001	February 28
Next scheduled date for a bank rate announcement	March 5
Labour Force Survey – February	March 8
Capacity Utilization Rates – 4th Quarter 2001	March 11
Consumer Price Index – February	March 21
Business Conditions Survey – April	May 2

UNITED STATES

Consumer Price Index – January	February 20
International Trade – December	February 21
GDP – 4th Quarter 2001, Preliminary	February 28
Employment Situation – February	March 8
Federal Open Market Committee meeting	March 19

Note: the February 2002 MEI uses data available as of February 14, 2002

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Février 2002

FAITS SAILLANTS

- ***En novembre, la production poursuit sa remontée, mais reste toutefois inférieure au niveau enregistré au troisième trimestre.***
- ***L'emploi connaît une forte hausse en janvier (+75 900), les emplois à temps plein étant plus nombreux après avoir diminué au cours des trois mois précédents.***
- ***Toutefois, le taux de chômage ne régresse que de 0,1 point de pourcentage pour se situer à 7,9 % en raison d'une nouvelle croissance de la population active.***
- ***Les dépenses de consommation avec, en tête, les ventes d'automobiles, et le secteur de l'habitation font état de gains importants.***
- ***Le dollar canadien fléchit et atteint un nouveau creux en janvier, puis se redresse grâce aux indications favorables à l'égard de la conjoncture et des perspectives économiques.***

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier	
PIB réel (En $ 1997, milliards)	933,7	0,2	-0,3	Nov.
Biens	290,5	-0,2	-5,0	Nov.
Services	643,2	0,4	1,9	Nov.
Indice composite	167,7	0,4	0,4	Déc.
Emplois (En milliers)	15 166	0,5	0,7	Janv.
Temps plein	12 367	0,2	0,3	Janv.
Temps partiel	2 799	1,7	2,6	Janv.
Chômage (En %)	7,9	8,0	6,9	Janv.
Jeunes*	13,8	14,0	12,1	Janv.
Adultes*	6,8	6,9	5,8	Janv.
Inflation mesurée par l'IPC*	1,3	0,7	3,0	Janv.
Ventes au détail (En M$)	24 584	1,4	5,2	Nov.
Mises en chantier (En milliers)	204,3	17,3	43,1	Janv.
Balance commerciale* (En M$)	4 561	4 062	5 244	Nov.
Exportations	32 652	1,3	-9,8	Nov.
Importations	28 090	-0,3	-9,3	Nov.
M&M	8 578	-1,0	-19,2	Nov.
Papier comm. à trois mois* (En %)	2,09	2,08	5,29	6 févr.
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,62	5,69	5,72	6 févr.
Dollar canadien* (En cents US)	62,32	62,78	66,72	8 févr.

*Données en niveaux seulement - variation en % n'est pas exprimée

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

Industrie Canada Industry Canada

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS
Février 2002

TABLES DES MATIÈRES

L'économie Page

PIB réel par industrie 3

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 4

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement 5

Logement 6

Commerce et compétitivité 7

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 8

Aperçu de la situation de l'industrie 9

Aperçu de la situation des provinces 10

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 11

Taux d'intérêt à court et à long terme 12

Taux de change et marchés boursiers 13

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 14

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 14 février 2002. Il a été préparé par Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Arif Mahmud et Karen Smith de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Hossein Rostami. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Hossein Rostami au 613-995-8452 ou par Internet à rostami.hossein@ic.gc.ca

ISSN 1495-4524

PIB réel par industrie

La production continue sa remontée en novembre...

- Le PIB réel aux prix de base s'est accru de 0,2 % en novembre. Cette deuxième hausse mensuelle de suite ne représente toutefois qu'une partie de la baisse de 0,8 % subie en septembre. Cette remontée, jumelée à la progression de l'indice composite avancé au cours des trois derniers mois, indique une amélioration de la conjoncture et des perspectives économiques.

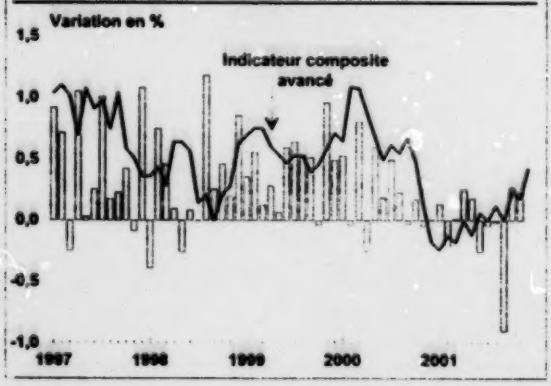
...grâce aux gains observés dans le secteur des services

- La production du secteur des services a augmenté de 0,4 % en novembre après avoir gagné 0,3 % en octobre, ce qui a plus que compensé les pertes enregistrées en septembre. Le commerce au détail a connu une hausse pour un deuxième mois de suite. Les industries liées aux voyages ont pris du mieux en novembre, même si les retombées du 11 septembre ont continué de freiner la demande.

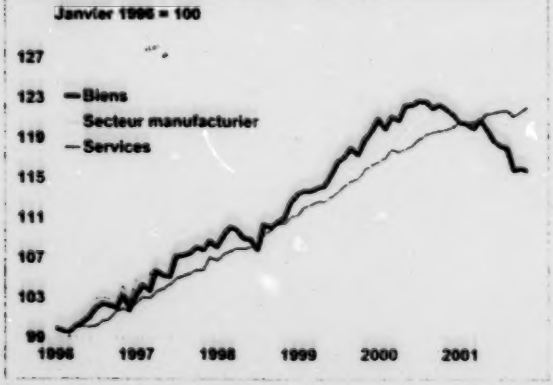
- Dans le secteur des biens, la production s'est repliée de 0,2 % en novembre après avoir enregistré un gain d'une ampleur comparable en octobre. La production du secteur manufacturier a régressé en raison de la plus faible demande d'ordinateurs, de produits électroniques et de matériel électrique.

- Le nouvel indice pour les technologies de l'information et des communications (TIC), qui comprend sept industries manufacturières (16 % de la production totale) et neuf industries de services (84 % de la production totale), a perdu 0,2 % en novembre, revenant à des niveaux inégalés depuis mars 2000. L'essor soutenu des services de TIC (0,4 %) a été plus que contrebalancé par le relâchement persistant au chapitre de la fabrication des produits (-3,2 %). La part qu'occupe les TIC dans la production totale s'est considérablement accrue, passant de 4,3 % en 1997 à 6,1 % en novembre 2001. Malgré leur petite part, les TIC jouent un rôle important dans la croissance économique globale. En 2000, le taux de croissance du secteur des TIC s'est établi à 21 % alors que le total du PIB réel a avancé de 4,5 %. De fait, les TIC ont contribué à la croissance économique dans une proportion d'un quart cette année-là. Jusqu'en novembre 2001, les TIC avaient plafonné, alors que l'ensemble de l'économie s'était légèrement redressée, soit de 0,8 %. De plus, la composante manufacturière des TIC a grimpé de près de 40 % en 2000, puis elle s'est repliée de 25 % jusqu'en novembre 2001.

PIB réel aux prix de base



PIB réel par principal secteur



PIB réel aux prix de base (En $ 1997)

Novembre 2001	En millions $	Variation mensuelle	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
Ensemble de l'économie	**933 721**	**2 164**	**0,2**	**-0,3**
Secteur des entreprises	**789 098**	**2 057**	**0,3**	**-0,8**
Biens	**290 505**	**-582**	**-0,2**	**-5,0**
Agri., forest, pêche, chasse*	20 123	-187	-0,9	-9,2
Extraction - mines, pétrole, gaz	35 570	-205	-0,6	-2,4
Services publics	27 041	-153	-0,6	-4,4
Construction	49 864	150	0,3	1,7
Fabrication	157 907	-187	-0,1	-7,0
Services	**643 216**	**2 746**	**0,4**	**1,9**
Commerce de gros	55 579	279	0,5	0,0
Commerce de détail	52 464	1 056	2,1	4,9
Transport et entreposage	42 455	152	0,4	-5,4
Information et culture	44 519	93	0,2	7,0
FASI**	184 859	842	0,5	3,3
Serv. professionnels***	39 895	-130	-0,3	-1,2
Admin. et gestion des déchets	20 434	72	0,4	3,0
Enseignement	43 250	-37	-0,1	0,6
Soins de santé et assist. sociale	53 754	-13	-0,0	1,5
Arts, spectacles et loisirs	8 955	97	1,1	-0,5
Hébergement et restauration	22 308	240	1,1	-1,9
Autres	21 013	20	0,1	2,2
Administrations publiques	53 731	75	0,1	4,1

*Comprend l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse
**Comprend la finance, les assurances et les services immobiliers
***Comprend les services professionnels, scientifiques et techniques

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

Les dépenses de consommation devraient connaître une hausse au quatrième trimestre

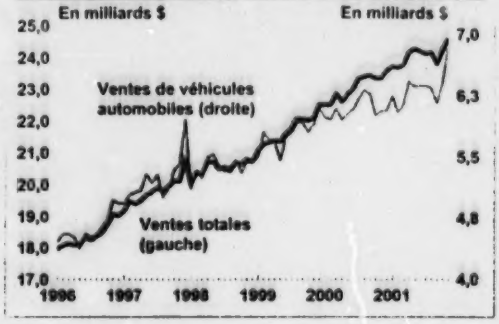
- Après les faibles résultats enregistrés au troisième trimestre au chapitre des dépenses de consommation, attribuables en partie aux conséquences du 11 septembre, les récents indicateurs montrent une vigoureuse croissance des dépenses de consommation pour le quatrième trimestre.

- Sous l'impulsion des ventes de véhicules automobiles, les ventes au détail ont augmenté pour un deuxième mois de suite en novembre, ce qui a permis d'annuler l'important recul observé en septembre. Les ventes de véhicules automobiles ont progressé en décembre, mais légèrement régressé en janvier (données non officielles).

Dans la foulée d'un regain de confiance des consommateurs et d'un redressement des revenus

- L'indice de confiance des consommateurs s'est fixé à 109 au quatrième trimestre, soit près de 10 points de plus que le niveau de 99,2, publié dans l'enquête spéciale du mois d'octobre du Conference Board. Ce gain a non seulement inversé le résultat d'octobre, mais aussi hissé l'indice légèrement au-dessus du niveau enregistré au troisième trimestre. De plus, les réductions d'impôt et la croissance de l'emploi ont favorisé le revenu disponible, qui a augmenté au troisième trimestre. Cette évolution augure bien pour la poursuite des dépenses de consommation. Toutefois, la mesure dans laquelle les promotions extraordinairement alléchantes ont incité les éventuels acheteurs de véhicules automobiles à passer à l'action reste encore à déterminer.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



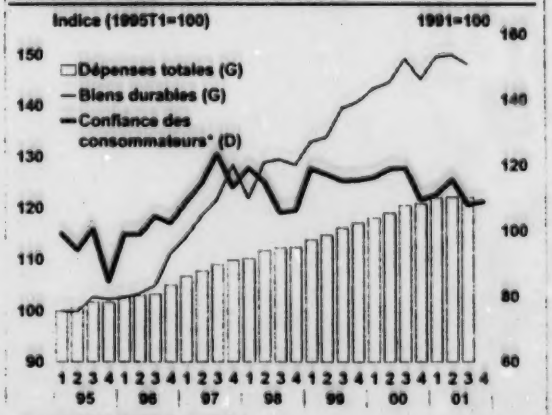
Ventes au détail et crédit à la consommation

Novembre 2001	En millions $	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	24 584	1,4	5,2
Alimentation	5 393	-0,4	4,2
Pharmacies	1 234	0,8	7,2
Vêtements	1 348	0,1	3,9
Meubles	1 410	2,3	9,1
Automobiles	9 892	3,4	5,7
Magasins de march. diverses	2 685	-1,0	3,5
Tous les autres magasins	2 623	0,8	4,6
Total excluant véhicules automobiles	17 751	-0,6	2,6
Crédit à la consommation	206	0,2	5,5

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2001 T2	2001 T3
Consommation réelle (En $ 1997)	546 451	566 229	578 210	577 763
Variation en %	*3,4*	*3,6*	*0,6*	*-0,3*
Biens durables	76 956	81 882	84 384	83 342
Variation en %	*7,5*	*6,4*	*1,2*	*-4,8*
Biens semi-durables	48 212	50 476	52 641	51 944
Variation en %	*3,0*	*4,7*	*5,3*	*-5,2*
Biens non durables	128 133	130 347	131 488	131 217
Variation en %	*2,0*	*1,7*	*-1,2*	*-0,8*
Services	293 192	303 674	310 018	311 479
Variation en %	*3,1*	*3,6*	*0,6*	*1,9*
Revenu disponible	597 710	631 023	651 452	657 040
Variation en %	*5,0*	*5,6*	*-1,0*	*3,5*
Taux d'épargne (En %)	4,2	3,9	2,6	3,3
Ratio d'endettement (En %)	96,1	94,4	95,3	95,6

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement

Les perspectives d'investissement des entreprises restent faibles...

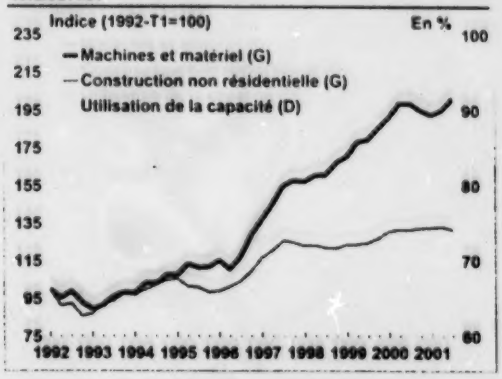
- Les investissements des entreprises dans les machines et le matériel (M&M) ont augmenté au troisième trimestre, en raison de facteurs particuliers, notamment l'importation d'un engin de forage flottant en Nouvelle-Écosse. Toutefois, on constate déjà l'émergence de certains signes de faiblesse. Par exemple, les bénéfices d'exploitation des entreprises appartenant aux industries non financières ont régressé pour un troisième trimestre de suite, chutant à un creux inégalé depuis deux ans et l'utilisation de la capacité a diminué pour un cinquième trimestre consécutif.

- Selon les récents indicateurs, les importations de M&M ont reculé pour un troisième mois de file en novembre. On a constaté une situation semblable dans l'industrie de la construction non résidentielle. Ces résultats indiquent une certaine atonie des investissements des entreprises pour le quatrième trimestre.

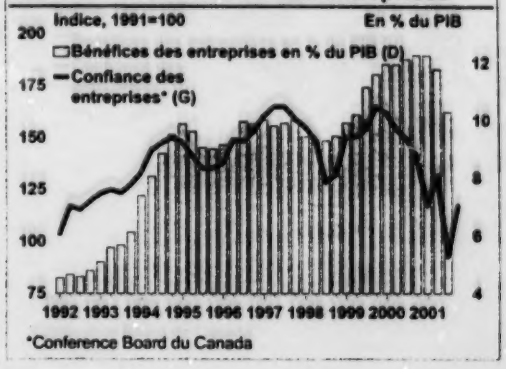
...malgré un sensible regain de confiance des entreprises

- L'indice de confiance des entreprises du Conference Board s'est fortement redressé, passant de 92,9 au troisième trimestre à 117,6 au quatrième trimestre. Toutefois, ce regain n'a pas permis d'annuler entièrement la baisse enregistrée à la suite du 11 septembre. De plus, malgré cette augmentation, seulement 40 % des entreprises s'attendent à ce que l'économie s'améliore dans six mois.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2000 T4	2001 T1	2001 T2	2001 T3
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En $ 1997)	80 703	88 550	88 135	87 048	88 200	90 900
Variation en %	*10,5*	*9,7*	*-7,0*	*-4,8*	*5,4*	*12,8*
Construction non résidentielle (En $ 1997)	44 873	47 274	47 566	47 704	47 859	47 241
Variation en %	*1,8*	*5,3*	*2,7*	*1,2*	*1,3*	*-5,1*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	84,4	86,1	85,0	83,0	81,9	79,4
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	85,6	86,3	84,8	81,5	80,0	77,4
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	168 323	197 733	192 832	173 880	175 552	150 328
Variation en %	*20,3*	*17,5*	*-9,6*	*-33,9*	*3,9*	*-46,2*
Bénéfices - Industries non financières	118 153	139 248	139 252	134 772	129 000	113 912
Variation en %	*27,0*	*17,9*	*-5,1*	*-12,3*	*-16,1*	*-39,2*
Bénéfices - Industries financières	50 169	58 488	53 584	39 108	46 552	36 416
Variation en %	*6,8*	*16,6*	*-19,9*	*-71,6*	*100,8*	*-62,6*
Crédit aux entreprises	736 456	788 083	808 245	813 711	813 888	827 810
Variation en %	*5,8*	*7,0*	*7,3*	*2,7*	*0,1*	*7,0*

Logement

Le secteur de l'habitation continue sa remontée...

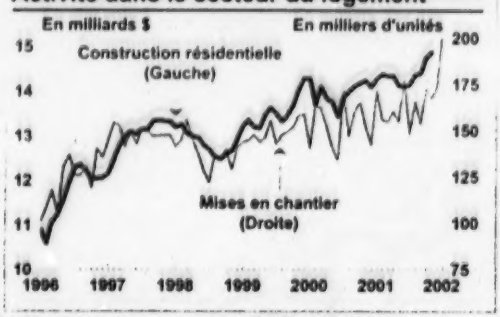
- Le secteur de l'habitation a continué sa remontée au quatrième trimestre. Par exemple, le plus grand nombre de mises en chantier en décembre a fait passer la moyenne du quatrième trimestre au-dessus de celle du troisième, et la montée en flèche des mises en chantier en janvier augure bien pour le premier trimestre de 2002. De même, les ventes de logements existants étaient également supérieures à celles du quatrième trimestre, et la construction résidentielle a progressé pour un deuxième mois d'affilée en novembre.

...stimulé par les faibles taux hypothécaires

- La faiblesse des taux d'intérêt a joué un rôle important dans la récente vigueur dont a profité l'ensemble du secteur de l'habitation. Au quatrième trimestre, le taux moyen d'une hypothèque à un an est passé à 4,7 %, soit le taux le plus faible en plus de deux décennies.

- Malgré le recul de 5,2 % enregistré au chapitre des permis de bâtir dans le secteur résidentiel et après deux hausses mensuelles consécutives, le résultat global pour le quatrième trimestre est supérieur à celui du trimestre précédent. Ces résultats laissent supposer que l'activité dans ce secteur restera vigoureuse pendant encore un certain temps.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En $ 1997, en M; prix de base)	14 892	0,9%	4,5%
Permis de construction, en M$ (2)	1 881	-5,2%	15,1%
Ventes de logements existants (2) (nombre d'unités)	26 523	1 470	
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	204 300	30 200	61 500
Terre-Neuve	1 300	-500	300
Île-du-Prince-Édouard	200	-100	-400
Nouvelle-Écosse	4 000	-200	1 200
Nouveau-Brunswick	1 100	-1 900	100
Québec	32 700	3 200	16 100
Ontario	93 500	23 700	28 300
Manitoba	1 500	-1 200	-600
Saskatchewan	2 100	1 600	2 000
Alberta	28 800	1 400	6 700
Colombie-Britannique	19 100	4 300	7 500

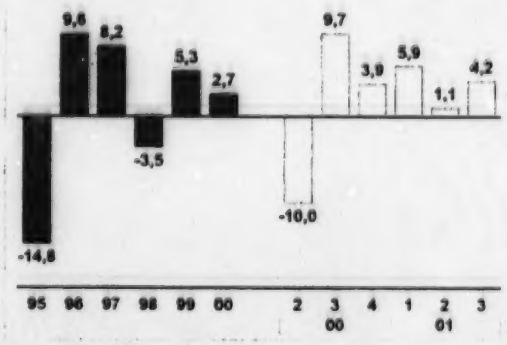
1 - Données de novembre 2 - données de décembre 3- données de janvier 2002
Source : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immeuble

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2001 T2	2001 T3
Construction par secteur	44 222	45 399	46 734	47 216
Variation en %	*5,3*	*2,7*	*1,1*	*4,2*
Logements neufs	22 322	22 857	23 529	23 599
Variation en %	*7,7*	*2,4*	*-1,9*	*1,2*
Travaux de réparation et d'amélioration	15 117	15 809	15 748	15 988
Variation en %	*2,0*	*4,6*	*-7,1*	*6,2*
Frais de propriété et de transfert	6 705	6 976	7 628	7 824
Variation en %	*0,7*	*4,0*	*31,7*	*10,7*
Construction résidentielle	44 466	45 643	46 948	47 454
Variation en %	*5,3*	*2,6*	*1,1*	*4,4*

Croissance de la construction résidentielle réelle, (secteur des entreprises)

Variation en %, TAD



Commerce et compétitivité

Les exportations se redressent en novembre...

- En novembre, les exportations se sont accrues après avoir enregistré sept baisses mensuelles consécutives. Quatre des sept principales catégories, les machines et le matériel, les produits automobiles et les biens et matériaux industriels en tête, ont affiché des hausses. Ces catégories représentent près des deux tiers du total des exportations.

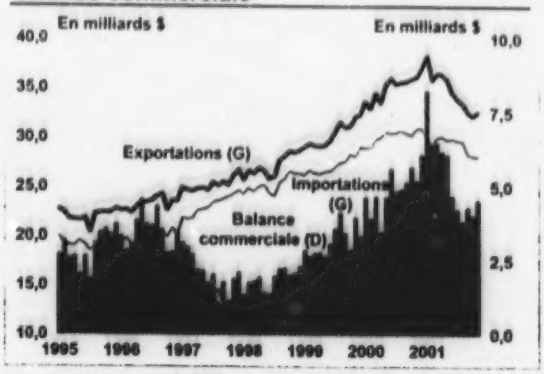
- Les importations ont reculé de 0,3 %, d'un mois à l'autre. Il s'agit de la cinquième diminution mensuelle de suite. Un repli considérable des importations de biens et matériaux industriels a annulé la hausse des importations de produits automobiles et de produits de l'agriculture et de la pêche.

...ce qui accentue l'excédent commercial

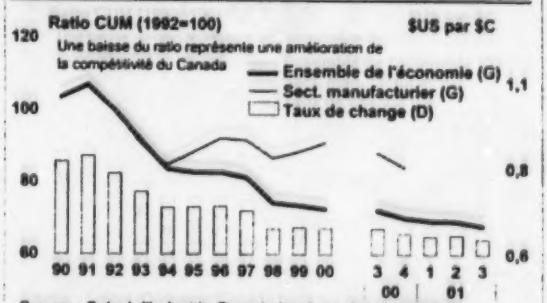
- En novembre, l'excédent du Canada au chapitre du commerce des marchandises s'est accru pour passer à 4,6 milliards de dollars. L'excédent cumulatif pour les onze premiers mois de l'année se situe à 59,4 milliards de dollars, soit 6,3 milliards de plus que l'an dernier.

- L'excédent commercial du Canada avec les États-Unis a fléchi et s'est fixé tout juste sous les 6,8 milliards de dollars en novembre, comparativement à 7,0 milliards en octobre. L'excédent au chapitre du commerce de marchandises avec tous les autres pays a augmenté de près de trois quarts d'un milliard de dollars pour s'établir à 2,2 milliards de dollars, dans le sillage de la croissance des exportations.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Ratio des coûts unitaires de main-d'oeuvre Canada-É.-U.



Source : Calcul d'Industrie Canada basé sur des données de Statistique Canada et du Bureau of Labor Statistics des États-Unis

Commerce de marchandises

Novembre 2001	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Oct. 2001	Nov. 2001	Janv.-nov. 2000	Janv.-nov. 2001	Oct.-nov. 2001	Oct.-nov. 2001	Nov. 2000-nov. 2001
Exportations	**32 234**	**32 652**	**385 432**	**382 895**	**418**	**1,3**	**-0,8**
vers les États-Unis	27 323	27 209	327 772	326 020	-114	-0,4	-12,8
Importations	**28 170**	**28 090**	**332 288**	**323 478**	**-80**	**-0,3**	**-9,3**
en provenance des États-Unis	20 304	20 438	245 103	235 537	134	0,7	-9,3
Balance commerciale	**4 062**	**4 561**	**53 144**	**59 417**	**499**		
avec les États-Unis	7 019	6 771	82 669	90 483	-248		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2 609	2 574	25 015	28 151	-35	-1,3	11,9
Produits énergétiques	3 446	3 024	46 479	53 617	-424	-12,3	-38,6
Produits de la forêt	3 102	3 008	38 498	35 603	-94	-3,0	-13,2
Biens et matériaux industriels	5 371	5 691	60 511	61 057	320	6,0	1,7
Machines et matériel	7 821	8 055	97 199	91 145	234	3,0	-11,1
Produits automobiles	7 438	7 837	90 513	85 256	399	5,4	-5,5
Autres biens de consommation	1 278	1 288	13 512	14 447	10	0,8	-1,8
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1 755	1 769	16 989	18 700	14	0,8	9,9
Produits énergétiques	1 154	1 150	16 117	16 622	-4	-0,3	-33,7
Produits de la forêt	234	233	2 805	2 656	-1	-0,4	-10,4
Biens et matériaux industriels	5 635	5 509	64 568	63 237	-126	-2,2	-9,9
Machines et équipement	8 665	8 578	112 080	104 039	-87	-1,0	-19,2
Produits automobiles	6 075	6 151	71 284	66 836	76	1,3	2,0
Autres biens de consommation	3 565	3 593	36 578	39 268	28	0,8	2,5

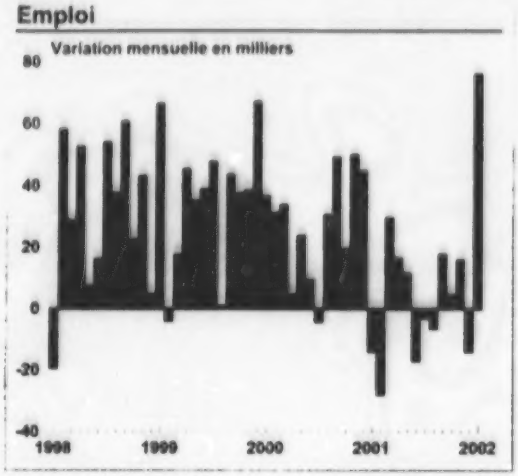
TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

Emploi et chômage

En janvier, l'emploi se redresse fortement...

- En janvier, on a dénombré 75 900 emplois de plus. Cette hausse mensuelle, la plus forte depuis 1994, a surpris la plupart des analystes qui s'attendaient plutôt à une baisse. Les gains ont été concentrés dans les emplois à temps partiel (+46 000), mais une hausse a aussi été notée dans les emplois à temps plein (+30 000), dont le nombre avait diminué au cours des trois mois précédents. Compte tenu de cette évolution, le nombre total d'heures travaillées dans toutes les industries a augmenté de 0,9 % en janvier, ce qui laisse supposer une progression de la production pour ce mois.

- Toutefois, en glissement annuel, l'emploi n'a avancé que de 0,7 % (+103 000). De ce nombre, presque 70 % sont des emplois à temps partiel, signe du ralentissement économique. La proportion de travailleurs à temps partiel a atteint 18,5 % en janvier, soit le taux le plus élevé depuis le milieu de 1999.



...ce qui fait fléchir le taux de chômage, celui-ci passant à 7,9 %

- Malgré une meilleure conjoncture de l'emploi, le taux de chômage national n'a perdu que 0,1 point de pourcentage pour se fixer à 7,9 %, à cause d'une nouvelle expansion de la population active. Il s'agit quand même de l'un des taux les plus élevés enregistrés depuis le printemps de 1999.

- Chez les jeunes, on a compté 36 000 emplois de plus en janvier, cette hausse étant en grande partie attribuable à l'industrie de la restauration. Chez les adultes, le nombre d'emplois s'est accru (+40 000), ce qui a eu pour effet de ramener à 6,8 % le taux de chômage. Malgré cela, le taux est supérieur de 1 point de pourcentage au taux observé en janvier 2001.

Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Janv. 2001	Déc. 2001	Janv. 2002	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15 063,0	15 090,2	15 166,1	75,9	103,1	75,9	0,5	0,7
Temps plein	12 335,2	12 337,2	12 367,3	30,1	32,1	30,1	0,2	0,3
Temps partiel	2 727,8	2 753,0	2 798,9	45,9	71,1	45,9	1,7	2,6
Jeunes 15-24	2 337,8	2 300,3	2 335,9	35,6	-1,9	35,6	1,5	-0,1
Adultes 25+	12 725,2	12 789,9	12 830,2	40,3	105,0	40,3	0,3	0,8
Travailleurs indépendants	2 315,3	2 281,6	2 282,8	1,2	-32,5	1,2	0,1	-1,4
Chômage	1 109,4	1 318,8	1 304,9	-13,9	195,5	-13,9	-1,1	17,6
Taux de chômage	6,9	8,0	7,9	-0,1	1,0	-0,1		
Jeunes 15-24	12,1	14,0	13,8	-0,2	1,7	-0,2		
Adultes 25+	5,8	6,9	6,8	-0,1	1,0	-0,1		
Population active	16 172,3	16 409,0	16 471,1	62,1	298,8	62,1	0,4	1,8
Taux d'activité	66,1	66,3	66,4	0,1	0,3	0,1		
Taux d'emploi	61,6	60,9	61,2	0,3	-0,4	0,3		

Aperçu de la situation de l'industrie

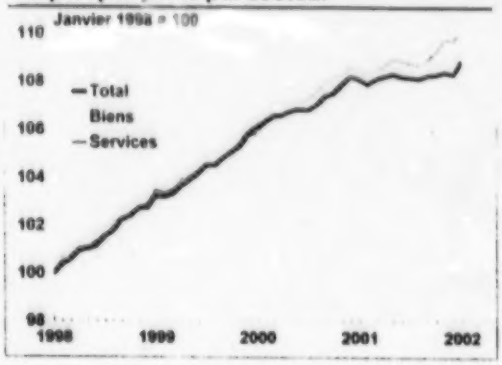
Dans le secteur manufacturier, l'emploi progresse pour la première fois depuis juillet...

- En janvier, on a dénombré 42 000 emplois de plus dans le secteur des biens. Cette hausse fait suite à quatre reculs mensuels consécutifs. Pour la première fois depuis juillet, le secteur manufacturier compte 25 000 emplois de plus, puisque les gains affichés par les industries de la fabrication de papier et de l'impression ont plus que compensé les pertes que n'ont cessé de subir les industries des ordinateurs et des produits électroniques ainsi que celle du matériel de transport. Néanmoins, le secteur manufacturier accuse un déficit de 88 000 emplois par rapport au sommet atteint en décembre 2000. À l'image de la vigueur du secteur de l'habitation, l'emploi a poursuivi sa trajectoire ascendante dans l'industrie de la construction, celle-ci créant 20 000 emplois. L'emploi a continué sa descente dans l'industrie de l'agriculture (-7 000) et celle des ressources naturelles (-3 000).

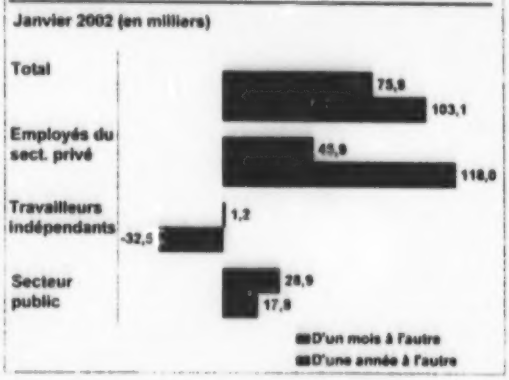
...et le secteur des services crée des emplois

- En janvier, les industries de services ont créé 34 000 emplois après avoir effectué de légères compressions en décembre. La plus forte hausse a été enregistrée dans les services d'enseignement (+25 000). Le nombre d'emplois a augmenté, soit de 19 000, dans l'industrie de l'hébergement et de l'alimentation en raison des emplois créés dans les restaurants et les débits de boissons. Le commerce des services a enregistré la plus forte baisse, mais, en glissement annuel, ce secteur compte 42 000 emplois de plus. L'emploi a régressé pour un cinquième mois de suite dans le transport en raison de la réduction du nombre de travailleurs de l'industrie du transport aérien.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Janv. 2001	Déc. 2001	Janv. 2002	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 891,0	3 791,4	3 833,4	42,0	-57,6	42,0	1,1	-1,5
Agriculture	344,7	312,7	306,1	-6,6	-38,6	-6,6	-2,1	-11,2
Ressources naturelles*	284,3	290,9	287,8	-3,1	3,5	-3,1	-1,1	1,2
Services publics	123,2	121,7	128,8	7,1	5,6	7,1	5,8	4,5
Construction	826,9	848,6	868,7	20,1	41,8	20,1	2,4	5,1
Fabrication	2 311,9	2 217,4	2 242,0	24,6	-69,9	24,6	1,1	-3,0
Services	11 172,0	11 298,8	11 332,7	33,9	160,7	33,9	0,3	1,4
Commerce	2 373,3	2 432,5	2 415,5	-17,0	42,2	-17,0	-0,7	1,8
Transport	788,3	745,7	732,7	-13,0	-55,6	-13,0	-1,7	-7,1
FASI*	868,6	872,8	875,7	2,9	7,1	2,9	0,3	0,8
Services prof./scientifiques	994,0	969,7	973,4	3,7	-20,6	3,7	0,4	-2,1
Administration et gestion	531,8	569,0	571,3	2,3	39,5	2,3	0,4	7,4
Enseignement	959,5	970,7	995,6	24,9	36,1	24,9	2,6	3,8
Soins de santé/assist. sociale	1 544,2	1 564,8	1 572,8	8,0	28,6	8,0	0,5	1,9
Information, culture, loisirs	702,7	696,8	707,3	10,5	4,6	10,5	1,5	0,7
Hébergement et restauration	968,4	991,2	1 010,4	19,2	42,0	19,2	1,9	4,3
Autres services	683,1	698,2	693,6	-4,6	10,5	-4,6	-0,7	1,5
Administrations publiques	757,9	787,5	784,5	-3,0	26,6	-3,0	-0,4	3,5

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

Aperçu de la situation des provinces

La situation de l'emploi s'améliore dans la plupart des provinces, le Québec et la Colombie-Britannique enregistrant des gains importants...

- En janvier, le Québec et la Colombie-Britannique ont connu les plus fortes hausses de l'emploi, chacune comptant 27 000 emplois de plus. Du coup, leurs taux de chômage ont chuté, se fixant à 9,1 % au Québec et à 8,9 % en Colombie-Britannique. Au Québec, le secteur manufacturier est le grand gagnant avec 12 000 emplois de plus, tandis qu'en Colombie-Britannique, c'est l'industrie de la construction qui remporte la palme. Malgré cette progression, la Colombie-Britannique n'a pas encore récupéré tous les emplois qu'elle a perdus aux trois derniers trimestres de 2001.

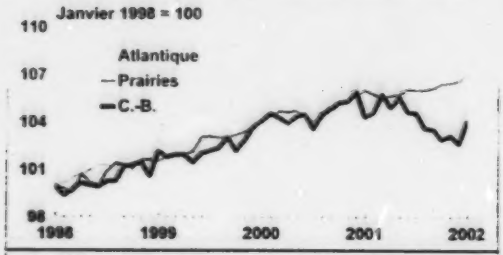
- L'Alberta a enregistré une croissance de l'emploi pour un cinquième mois de suite (+11 000), grâce au secteur manufacturier qui s'est remis de ses récentes pertes. Malgré une hausse de 4 000 emplois, la Saskatchewan accuse un déficit de 12 000 emplois par rapport à il y a un an. Cette situation est attribuable à la faiblesse du secteur agricole.

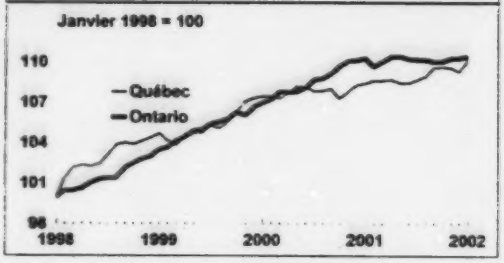
...mais le taux de chômage augmente fortement en Ontario et au Manitoba

- En janvier, l'emploi n'a progressé que de 0,1 % en Ontario et au Manitoba. Cependant, une forte augmentation de la population active a fait grimper de 0,5 point de pourcentage les taux de chômage de ces provinces, ceux-ci se situant à 7,4 % en Ontario et à 5,1 % au Manitoba. La légère amélioration notée dans le secteur manufacturier de l'Ontario durant les deux derniers mois laisse supposer que ce secteur est en train de reprendre le dessus, surtout à la lumière de l'évolution encourageante de l'économie aux États-Unis.

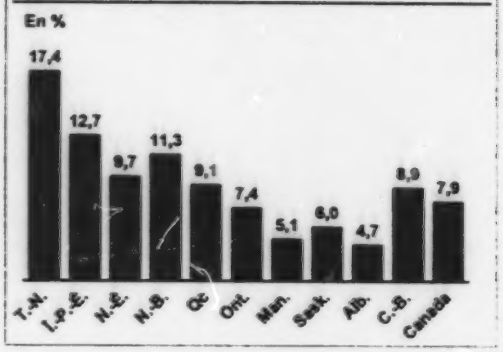
- Dans les provinces atlantiques, la situation de l'emploi n'a pas changé en janvier, puisque les nouveaux emplois enregistrés au Nouveau-Brunswick ont presque annulé les pertes subies par les autres provinces. D'une année à l'autre, la Nouvelle-Écosse (+2,5 %) et Terre-Neuve (+2,4 %) ont dominé la croissance de l'emploi dans cette région.

Évolution de l'emploi dans les régions





Taux de chômage -- Janvier 2002



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Janvier 2002	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		le mois dernier	l'an dernier
Canada	15 166,1	75,9	0,5	103,1	0,7	7,9	-0,1	1,0
Terre-Neuve	212,3	-1,9	-0,9	4,9	2,4	17,4	0,4	1,2
Î.-P.-É.	65,7	-0,6	-0,9	0,6	0,9	12,7	0,2	1,2
Nouvelle-Écosse	426,2	-1,3	-0,3	10,2	2,5	9,7	-0,4	-0,1
Nouveau-Brunswick	340,2	3,2	0,9	-0,9	-0,3	11,3	-0,1	1,0
Québec	3 513,0	26,6	0,8	54,9	1,6	9,1	-0,6	0,5
Ontario	5 977,0	6,9	0,1	7,7	0,1	7,4	0,5	1,7
Manitoba	566,1	0,6	0,1	8,3	1,5	5,1	0,5	0,5
Saskatchewan	470,4	4,2	0,9	-12,4	-2,6	6,0	-0,2	0,3
Alberta	1 655,3	11,2	0,7	34,7	2,1	4,7	-0,4	-0,2
C.-B.	1 940,0	27,0	1,4	-4,6	-0,2	8,9	-0,8	1,7

Prix à la consommation et prix des produits de base

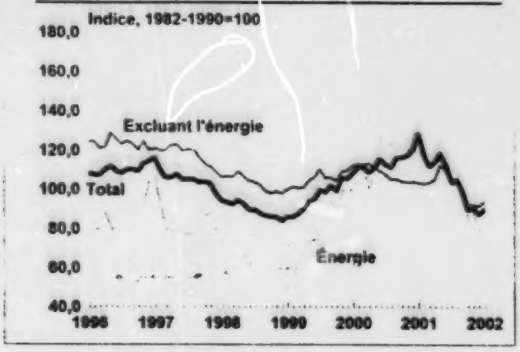
L'inflation s'établit à 1,3 % en raison surtout de la hausse des prix de l'essence et des aliments...

- En janvier, l'inflation s'est fixée à 1,3 %, par rapport à 0,7 % aux deux mois précédents.
- Des aliments beaucoup plus chers que d'habitude en janvier à cause des plus mauvaises récoltes qu'ont connues les États-Unis en plus de 25 ans ainsi que des primes d'assurance et des prix de l'essence majorés sont à l'origine de cette pression à la hausse. Par contre, les prix des vêtements ont continué à baisser, ce qui a modéré l'inflation. Les prix de l'énergie ont enregistré une baisse de 7,0 %, ce qui est toutefois moins important que la baisse enregistrée en décembre (11,4 %). Excluant les prix de l'énergie, l'inflation s'est établie à 2,2 % par rapport à 2,0 % en décembre.

...et le taux d'inflation « de base » reste sous le point médian de la fourchette cible officielle

- Le taux d'inflation « de base », qui exclut les huit composantes les plus volatiles et les impôts indirects, a augmenté, passant de 1,6 % en décembre à 1,8 % en janvier. Ce résultat reste sous le point médian de la fourchette cible officielle (1 à 3 %).
- Les prix des produits de base ont glissé de 29,8 %, ce qui reflète la chute de 52,5 % des prix de l'énergie par rapport à janvier l'an dernier, au moment où les deux indices des prix avaient atteint des niveaux record.

Prix des produits de base ($ US)

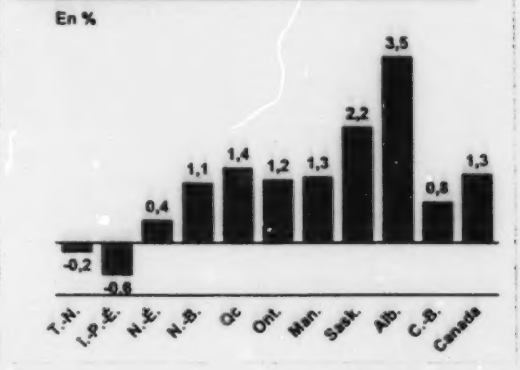


Prix à la consommation

Janvier 2002	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	116,2	0,3	1,3
Alimentation	120,0	1,2	4,6
Logement	113,0	0,4	1,8
Équipement du ménage	112,9	-0,1	2,2
Habillement et chaussures	102,3	-1,4	-2,4
Transport	126,9	0,7	-3,3
Santé et soins personnels	114,3	-0,2	1,1
Loisirs, formation et lecture	122,3	-0,5	0,7
Alcool et tabac	112,2	0,3	13,1
Sauf 8 composantes plus volatiles/impôts ind.	117,4	0,1	1,8
Énergie	121,8	2,3	-7,0
Prix des produits de base (Janvier 2002)			
Indice, 1982-1990=100	90,4	3,0	-29,7
Excluant l'énergie	94,2	2,5	-9,1
Énergie	83,3	3,9	-52,5

Indice des prix à la consommation

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Janvier 2002



Taux d'intérêt à court terme et à long terme

Les taux d'intérêt à court terme ne devraient pas bouger...

- Le 15 janvier, la Banque du Canada a réduit et son taux du financement à un jour et son taux d'escompte, ramenant le premier à 2,0 % et le deuxième à 2,25 %. Le total des réductions depuis janvier 2001 s'élève donc à 375 points de base. Les analystes s'attendent à ce que la Banque ne modifie pas son taux directeur le 5 mars, date de la prochaine annonce concernant les taux.

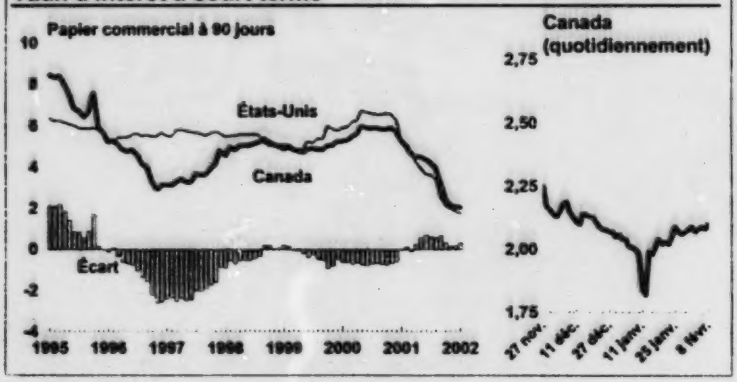
- En janvier, la Réserve fédérale américaine a gardé intact son taux directeur des fonds fédéraux (1,75 %), après avoir appliqué onze réductions consécutives pour un total de 475 points de base en 2001. La Réserve fédérale n'a cependant pas fermé la porte à d'autres réductions, faisant remarquer les risques que la faiblesse de l'économie persiste. Néanmoins, à la lumière de l'amélioration des perspectives économiques, les analystes s'attendent à ce que la prochaine intervention de la Réserve soit une majoration de ses taux directeurs (probablement au deuxième semestre de l'année).

...alors que les rendements à long terme fléchissent à cause d'un déplacement des capitaux vers des valeurs sûres

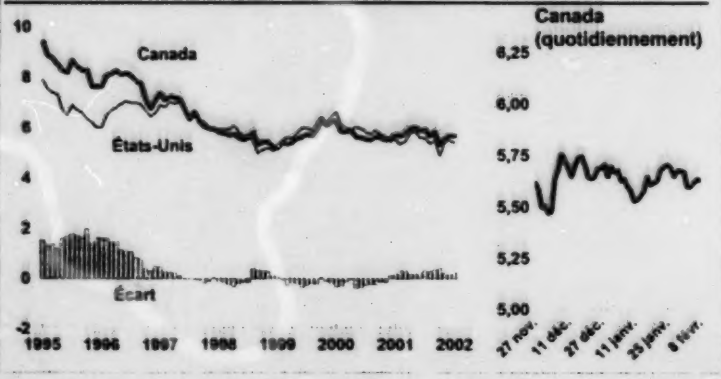
- Les rendements des obligations à long terme en Amérique du Nord ont emprunté une trajectoire ascendante au cours des derniers mois, dans la foulée de la publication de données économiques encourageantes laissant supposer que le pire de la récession est passé. Plus récemment, toutefois, les investisseurs ont converti certains de leurs investissements en actions en investissements en obligations, étant donné les inquiétudes entourant les pratiques comptables des entreprises et la réglementation du marché, ce qui a fait baisser les rendements.

- Après avoir atteint un creux de 5,30 % à la mi-novembre, les rendements canadiens à long terme n'ont cessé de s'apprécier atteignant 5,75 %, puis ils se sont assouplis, clôturant à 5,62 % le 6 février.

Taux d'intérêt à court terme



Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	Écart vis-à-vis les É.-U.	Rendement des obligations à long terme	Écart vis-à-vis les É.-U.
1999	5,27	-0,49	6,23	-0,22
2000	5,71	-0,60	5,56	0,11
Août 2001	3,96	0,57	5,67	0,31
Sept.	3,19	0,57	5,86	0,36
Oct.	2,45	0,33	5,31	0,42
Nov.	2,17	0,17	5,59	0,23
Déc.	2,08	0,19	5,69	0,17
Janv.	2,07	0,31	5,68	0,27
6 févr. 2002	2,09	0,24	5,62	0,24

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux d'escompte	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
1999	5,00	6,50	7,35	8,25
2000	6,00	7,50	7,70	7,95
Août 2001	4,25	5,75	6,20	7,60
Sept.	3,75	5,25	5,45	7,15
Oct.	3,00	4,50	4,90	6,90
Nov.	2,50	4,00	4,60	6,85
Déc.	2,50	4,00	4,60	6,85
Janv.	2,25	3,75	4,55	7,00
6 févr. 2002	2,25	3,75	4,55	6,85

PRIX ET MARCHÉS FINANCIERS

Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien se redresse après avoir atteint un nouveau creux...

- Le dollar canadien a clôturé à 62,0 cents US le 18 janvier, marquant ainsi un nouveau record. La faiblesse persistante des prix des produits de base et la préférence accordée aux avoirs libellés en dollars américains par les investisseurs en quête de valeurs sûres sont à l'origine de cette dégringolade. Le dollar a repris un peu de vigueur, toutefois, grâce aux propos encourageants de représentants du Canada et à la meilleure conjoncture de l'économie.

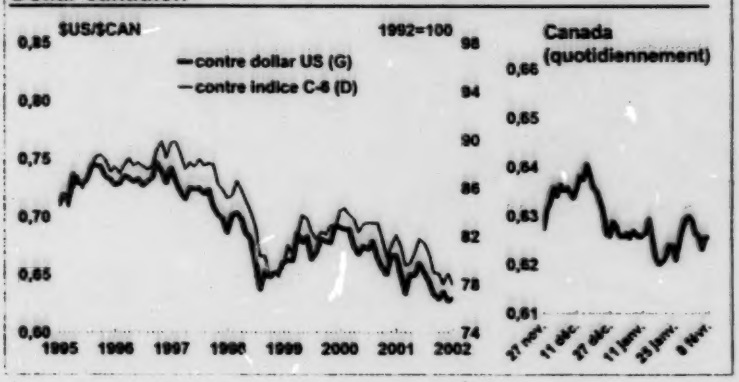
- Le dollar canadien a terminé la séance du 15 février à 62,9 cents US, soit un peu plus que le niveau enregistré au début de l'année. En février, la devise canadienne s'est également appréciée par rapport à l'euro et au yen, comparativement à janvier.

...tandis que des pratiques d'entreprises douteuses ébranlent la confiance des investisseurs boursiers

- Après une vigoureuse reprise dans les derniers mois de 2001, les marchés boursiers ont subi une baisse à la suite des révélations selon lesquelles la faillite de la société américaine de courtage d'énergie, Enron, soit attribuable à des pratiques financières frauduleuses. Cette situation soulève de graves questions sur la transparence des états financiers concernant les activités des entreprises.

- Même si les marchés boursiers nord-américains restent supérieurs de plus de 15 % aux creux enregistrés en septembre dernier, le 15 février, le TSE 300 avait perdu 173 points, par rapport au niveau enregistré au début de l'année, pour se situer à 7 515, et le Dow Jones avait perdu 170 points pour se situer à 9 903.

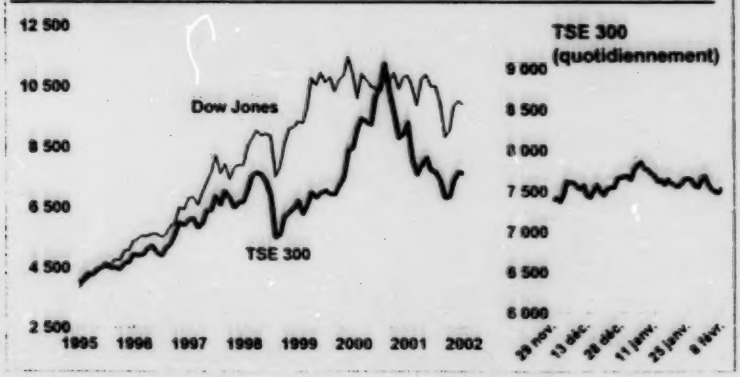
Dollar canadien



Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $CAN	Indice c. C-8 (1992=100)	$CAN c. EURO	Yen c. $CAN
1999	0,6929	82,67	N/D	69,66
2000	0,6689	81,19	1,365	73,64
Août 2001	0,6448	80,60	1,390	78,70
Sept.	0,6335	79,01	1,430	75,67
Oct.	0,6294	78,98	1,422	77,29
Nov.	0,6358	78,08	1,414	76,90
Déc.	0,6278	78,95	1,407	80,76
Janv.	0,6300	78,05	1,414	82,89
8 févr. 2002	0,6232	78,45	1,380	83,75

Indices boursiers



Principaux indices boursiers

	Clôture - janv.	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
TSE 300	**7 648**	**-0,5**	**-18,0**
Pétrole et gaz	8 959	-1,5	12,2
Métaux et minéraux	4 415	6,1	14,9
Services publics	11 583	-3,0	-27,6
Papiers et produits de la forêt	5 294	7,0	16,6
Entreprises de distribution	6 658	1,1	21,1
Services financiers	10 825	-1,5	-0,3
Or	5 664	11,6	38,8
S&P 500	1 130,2	-1,6	-17,3
Dow Jones	9 920	-1,0	-8,9

L'ÉCONOMIE DES ÉTATS-UNIS

Tendances de l'économie américaine

La croissance économique aux États-Unis s'établit à 0,2 % au quatrième trimestre...

- Selon les estimations anticipées (fondées sur des données incomplètes et sujettes à des corrections importantes), le PIB réel aux États-Unis a augmenté de 0,2 % (taux annuel) au quatrième trimestre, après avoir reculé de 1,3 % au troisième trimestre. Cette progression reflète la plus forte augmentation (9,2 %) des dépenses gouvernementales en 15 ans et une importante reprise des dépenses de consommation (5,4 %), reprise alimentée par les promotions de financement sans intérêt des vendeurs d'automobiles. Par contre, les investissements des entreprises ont diminué, et les entreprises ont continué à liquider leurs stocks, ce qui a fait baisser la croissance globale de 1,6 point et 2,2 points, respectivement.

- L'indice des activités commerciales, publié par l'Institute for Supply Management, est passé de 48,1 en décembre à 49,9 en janvier, autre signe que la situation s'améliore dans le secteur manufacturier, après une période de marasme qui a duré 17 mois. Un indice supérieur à 50 indique qu'il y a croissance dans le secteur manufacturier.

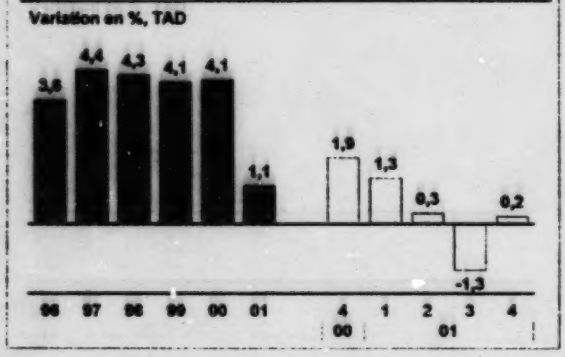
- La productivité des travailleurs s'est accrue à un rythme annuel de 3,5 % au quatrième trimestre. C'est la plus forte hausse enregistrée depuis plus d'un an, les entreprises ayant réduit les heures de travail et supprimé des emplois à cause de la fragilité de l'économie. Il s'agit d'une nette amélioration par rapport au taux de croissance de 1,1 % observé au troisième trimestre.

...et le taux de chômage fléchit pour se fixer à 5,6 % en janvier

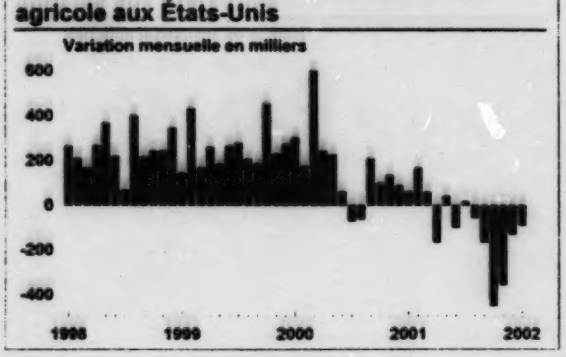
- En janvier, le taux de chômage a perdu 0,2 point de pourcentage pour se situer à 5,6 % non parce que l'emploi a augmenté, mais parce que la population active a diminué. En effet, 924 000 personnes ont cessé de chercher du travail. On compte 89 000 emplois non agricoles de moins en janvier, ce qui constitue un meilleur résultat qu'aux trois mois précédents où la baisse moyenne était de 311 000 emplois.

- En décembre, l'inflation selon l'IPC a ralenti, d'une année à l'autre, pour se situer à 1,6 %. L'inflation de base s'est fixée à 2,7 %.

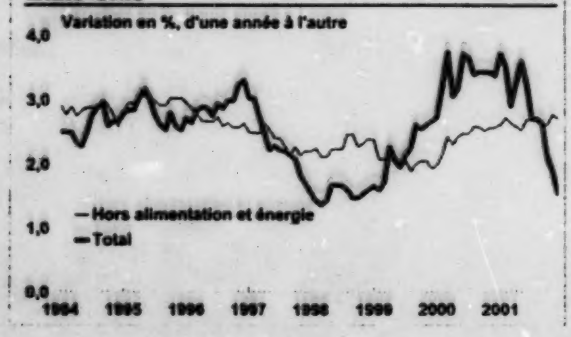
Croissance du PIB réel aux États-Unis



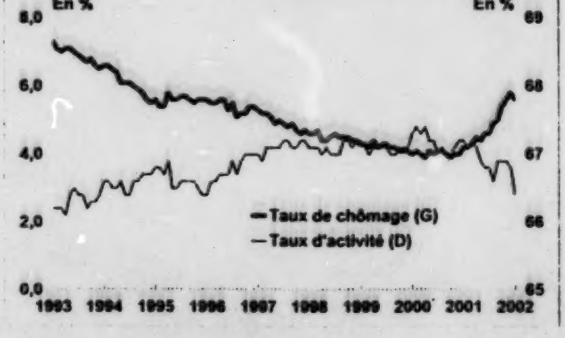
Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis



Hausse des prix à la consommation aux États-Unis



Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



À VENIR

Publication de données à surveiller/Événements prévus

CANADA

Enquête sur le secteur de la fabrication - Décembre	19 février
Commerce international - Décembre	21 février
Investissements privés et publics au Canada : Perspectives - 2002	27 février
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 4e trimestre 2001	27 février
PIB réel par industrie - Décembre	28 février
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 4e trimestre 2001	28 février
Balance des paiements internationaux - 4e trimestre 2001	28 février
Prochaine annonce concernant le taux d'escompte	5 mars
Enquête sur la population active - Février	8 mars
Taux d'utilisation de la capacité - 4e trimestre 2001	11 mars
Indice des prix à la consommation - Février	21 mars
Enquête sur la situation des entreprises - Avril	2 mai

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Janvier	20 février
Commerce international - Décembre	21 février
PIB - 4e trimestre 2001, estimations préliminaires	28 février
Situation de l'emploi - Février	8 mars
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	19 mars

Nota : Les IEM de février sont fondés sur les données connues au 14 février 2002